

Łódź, 19.05.2008 r.

Szanowni Akcjonariusze,

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

W roku 2007 rozpoczęliśmy budowę Grupy Kapitałowej. Pierwszym krokiem do jej stworzenia był zakup 51 % udziałów znanej na rynku odzieżowym firmy „MOLTON” Sp. z o.o., która na koniec ubiegłego roku miała 24 własne salony z markową konfekcją damską. Ponadto, w ubiegłym roku rozpoczęliśmy sprzedaż ekskluzywnej konfekcji damskiej pod odnowioną marką – PABIA. Na koniec roku, sieć tej marki liczyła 25 salonów otwartych w ciągu 5 miesięcy drugiego półrocza.

Na koniec 2007 r. Grupa posiadała sieć składającą się ze 187 salonów, w skład której wchodziły salony marki MONNARI, MOLTON, PABII, 3 salony obuwnicze Tamaris oraz 3 salony poza Polską. W tym roku planujemy otwarcie kolejnych 80 salonów.

Mamy pewność, że kilka marek zwiększyło znacznie zasięg oferty eleganckiej odzieży dla pań. Kolekcje poszczególnych marek są zróżnicowane cenowo i odpowiadają różnym stylom, okazjom i potrzebom klientek.

Stworzone fundamenty dla Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. pozwoliły zająć czołową pozycję rynkową w Polsce w segmencie odzieży dla pań + 30.

Drugim istotnym posunięciem było utworzenie spółek poza krajem - na terenie Federacji Rosyjskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą „MOD” oraz - spółki akcyjnej pod nazwą „MONNINI” w Niemczech. Obecnie działają dwa salony w Berlinie oraz dwa salony w Kaliningradzie.

Według naszej oceny, szczególnie rynek rosyjski jest niezwykle atrakcyjny dla markowej odzieży damskiej i dalsza ekspansja w tym kierunku będzie kontynuowana.

Jednocześnie dojrzały rynek niemiecki, jest trudniejszy i działalność spółki zależnej będzie się rozwijać w miarę pojawiających się możliwości pozyskania dobrych lokalizacji.

Spółki zależne w 2007 r. poniosły straty. W przypadku spółki „MOLTON” S.A., są one skutkiem intensywnego i kapitałochłonnego rozwoju sieci oraz niedojrzałością nowo uruchomionych salonów. Zakładamy, że przy otwarciu odpowiedniej ilości salonów w tym roku, w latach następnych z wyników ujemnych spółka ta przejdzie do generowania zysków.

Strata spółek zależnych zagranicznych była wynikiem rozwoju nieznannej marki na zupełnie nowym rynku o dużo wyższych kosztach inwestycyjnych i prowadzenia działalności. Naszym celem jest zwiększenie sprzedaży oraz ugruntowanie pozycji na nowych rynkach. Jest to zadanie na najbliższe lata.

Zakładamy, że w Grupie Kapitałowej będzie około 5-6 marek. Będziemy do tego dążyć poprzez korzystne przejęcia innych podmiotów oraz rozszerzenie oferty odzieżowej, kierowanej do innych segmentów rynku.

W bieżącym roku kontynuujemy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A., co przyniesie w latach następnych ugruntowanie pozycji rynkowej wszystkich naszych spółek.

Dziękujemy naszym Akcjonariuszom i Interesariuszom Grupy Kapitałowej za zaufanie, którym nas obdarzyli i które sobie niezmiennie cenimy. Zdajemy sobie sprawę z odpowiedzialności gospodarowania wspólnymi pieniędzmi i dołożymy wszelkich starań by było to najbardziej efektywne.

/-/ Marek Banasiak

Prezes Zarządu

„MONNARI TRADE” S.A.

Wprowadzenie

do

Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Grupy Kapitałowej

„MONNARI TRADE” S.A.

za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

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

Nazwa Emitenta: „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna

Siedziba Emitenta: 90-453 Łódź, ul. Radwańska 6

Rejestracja: Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Rejestrowy

Data rejestracji: 25 kwietnia 2000 roku

KRS: 0000184276

Regon: 472333285

NIP: 725-17-84-741

PKD: 52.42.Z

Przedmiot działalności: Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
- b) Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznicych, bielizny, obuwia, 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 na GPW w Warszawie S.A. : Handel

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

Spółkę Dominującą oraz spółki zależne utworzono na czas nieoznaczony.

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

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku i danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku dla bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

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

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

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

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 25 czerwca 2007 roku Pan Grzegorz Leszczyński oraz Pan Tomasz Kaniowski złożyli rezygnację z funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki "MONNARI TRADE" S.A.

5. Akcjonariat spółki na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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%

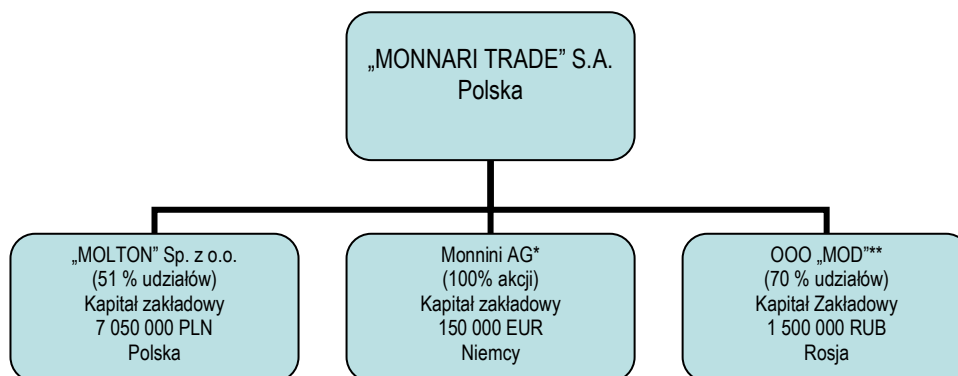
6. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

W niniejszym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku nie wchodziły wewnętrzne jednostki w ramach spółek zależnych, samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe.

7. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2007 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy wykres prezentuje schemat Grupy Kapitałowej wraz z nazwami firm oraz udziałem procentowym w kapitale spółek. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, włączając wszystkie spółki Grupy do sprawozdania z zastosowaniem metody pełnej.

Wykres 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



* Monnini AG jest spółką akcyjną.

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

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;

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

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

W związku z utworzeniem Grupy Kapitałowej, Podmiot Dominujący zobowiązany jest do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania rocznego zgodnie z uregulowaniami zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości / Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W dniu 30 maja 2007 roku Walne Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 28, stanowiącą o prowadzeniu rachunkowości Spółki Dominującej według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku. W wyniku zastosowania rozwiązań zawartych w MSR/MSSF po raz pierwszy „MONNARI TRADE” S.A. dokonało zmian w księgach rachunkowych, które miały wpływ na wysokość wyniku finansowego oraz na kapitał własny Spółki. Poniższa tabela prezentuje zmiany wyniku finansowego oraz kapitału własnego począwszy od 1 stycznia 2006 roku w Jednostce Dominującej.

Uzgodnienie pozycji kapitału własnego oraz wyniku "MONNARI TRADE" S.A. (Jednostki Dominującej) - skutki zmiany zasad rachunkowości z polskich zasad rachunkowości (PZR) na standardy międzynarodowe (MSR)

Kapitał własny na dzień 31.12.2006 wg PZR	26 865
zmiana zasad wyceny pozycji pieniężnych wyrażonych w walutach obcych	13
zmiana stawek amortyzacyjnych aktywów trwałych i włączenie wartości rezydualnej środków trwałych	301
zmiana zasad wyceny nieruchomości inwestycyjnych - przyjęcie wyceny wg wartości godziwej	486
zmiana aktywów i rezerwy na odroczony podatek dochodowy	55
pozostałe różnice odnoszące się do zmiany zasad rachunkowości	1
Razem wpływ na wynik lat ubiegłych	720
zmiana zasad w zakresie prezentacji aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej dokonanej w latach ubiegłych	-252
zmiana zasad w zakresie prezentacji rezerwy na podatek odroczony dot. aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	70
Razem zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny - wyłączenie wyceny nieruchomości inwestycyjnej	182
zmiana zasad wyceny pozycji pieniężnych wyrażonych w walutach obcych wg stanu na dzień bilansowy 31.12.2006 r.	73
zmiana stawek amortyzacyjnych aktywów trwałych i włączenie wartości rezydualnej środków trwałych	149
zmiana aktywów i rezerwy na odroczony podatek dochodowy	9
wycena wartości godziwej kontraktu forward	25
pozostałe różnice odnoszące się do zmiany zasad rachunkowości	1
Razem wpływ na wynik roku 2006	43
Kapitał własny na dzień 31.12.2006 wg MSR	27 446

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

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

(MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych traktowanych jako inwestycje i instrumentów finansowych, które zostały wycenione w wartości godziwej. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

1. Segment: działalność hurtowa

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

2. Segment: działalność detaliczna

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

3. Segment: działalność inwestycyjna

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

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

1. Segment sprzedaż krajowa obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży (handel i usługi) firmy w kraju.
2. Segment sprzedaż eksportowa obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy na eksport.

Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

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

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

Tytuł	Stawka roczna (%)
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	
Oprogramowanie systemowe Spółki	10%
Oprogramowanie pozostałe	20%
Znaki towarowe nabyte	5%
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	
Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania	-
Budynki i budowle - własne	2,5%
Budynki i budowle - inwestycje w obce środki trwałe (lokale handlowe)	10%

Maszyny i urządzenia użytkowane w lokalach handlowych (poza zespołami komputerowymi)	10 %
Inne maszyny i urządzenia (poza zespołami komputerowymi)	14 – 20%
Zespoły komputerowe – serwery, sieć komputerowa	20 %
Zespoły komputerowe - komputery stacjonarne i przenośne	10 lub 25 %
Monitoring TV obiektów handlowych	10%
Środki transportu	20%
Urządzenia biurowe / wyposażenie biura	10% - 20%

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Rodzaje kapitałów własnych:

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

rynkowej,

- e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
3. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

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

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

Poniższe tabele prezentują kurs EUR oraz USD użyte w poszczególnych latach obrotowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

USD

Opis	2006	2007
Kurs na dzień bilansowy	2,9105	2,4350
Kurs średni w okresie obrotowym	3,1025	2,7686
Najwyższy kurs w roku obrotowym	3,3008	3,0400
Najniższy kurs w roku obrotowym	2,8628	2,4260

EUR

Opis	2006	2007
Kurs na dzień bilansowy	3,8312	3,5820
Kurs średni w roku obrotowym	3,8951	3,7768
Najwyższy kurs w roku obrotowym	4,1065	3,9385
Najniższy kurs w roku obrotowym	3,7565	3,5699

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony www.nbp.pl

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

BILANS - AKTYWA (w tys. EUR)	2007	2006
I. Aktywa trwałe	20 535	7 107
1. Wartości niematerialne i prawne	400	65
2. Wartość firmy		
3. Rzeczowe aktywa trwałe	16 409	6 652
4. Inwestycje długoterminowe	3 352	248
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	299	142

6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	75	
7. Inne należności długoterminowe		
II. Aktywa obrotowe	19 220	7 409
1. Zapasy	13 121	4 173
2. Należności krótkoterminowe	3 955	1 635
3. Inwestycje krótkoterminowe	13	
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 619	872
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	512	729
6. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia		
A k t y w a r a z e m	39 755	14 516

BILANS – PASYWA (w tys. EUR)	2007	2006
I. Kapitał własny	26 681	7 164
1. Kapitał własny jednostki dominującej	25 740	7 164
1.1. Kapitał podstawowy	373	283
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	14 511	911
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	6 172	2 873
1.4. Akcje własne		
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny		
1.6. Różnice kursowe z przeliczenia	-11	
1.7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	213	188
1.8. Zysk (strata) netto	4 482	2 909
2. Kapitał mniejszości	941	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 992	7 329
1. Zobowiązania długoterminowe	3 982	50
2. Zobowiązania krótkoterminowe	9 010	7 279
III. Rozliczenia międzyokresowe	82	23
1. Ujemna wartość firmy	1	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	81	23
P a s y w a r a z e m	39 755	14 516

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. EUR)	2007	2006
Działalność kontynuowana		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 147	23 512
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 434	9 885
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	23 713	13 627
IV. Koszty sprzedaży	16 762	7 539
V. Koszty ogólnego zarządu	3 122	1 879
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	3 829	4 209
VII. Pozostałe przychody operacyjne	558	271
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	376	591
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 011	3 889
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	1 429	0
XI. Przychody finansowe	391	59
XII. Koszty finansowe	502	393
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	5 329	3 555
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	5 329	3 555
XVI. Podatek dochodowy	1 112	697
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)	4 217	2 858
XVIII. Zysk (strata) mniejszości	-34	
Działalność zaniechana		
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Razem działalność kontynuowana i zaniechana		
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)	4 251	2 858

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. EUR)	2 007	2 006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	4 251	2 858
II. Korekty razem	-6 532	404
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-2 281	3 262
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 749	122
II. Wydatki	12 249	3 612
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-10 500	-3 490
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 381	2 805
II. Wydatki	1 968	1 902
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	13 413	903
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	632	675
E. Środki pieniężne na początek okresu	903	200
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	1 535	875
- o ograniczonej możliwości dysponowania	36	

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

BILANS

AKTYWA	Nota	2007	2006
I. Aktywa trwałe		73 557	27 230
1. Wartości niematerialne i prawne	1	1 431	250
2. Wartość firmy	2	5	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	58 777	25 485
4. Inwestycje długoterminowe	4	12 006	951
4.1. Nieruchomości		9 006	951
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		3 000	
a) udziały i akcje			
b) inne długoterminowe aktywa finansowe		3 000	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	1 071	544
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	267	
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe		68 846	28 382
1. Zapasy	7	47 001	15 986
2. Należności krótkoterminowe	8	14 166	6 264
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		4 559	2 418
2.2. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		784	
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		8 823	3 846
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	45	
3.1. Udziały, akcje i inne papiery wartościowe			
3.2. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		45	
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10	5 800	3 340
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1 834	2 792
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
A k t y w a r a z e m		142 403	55 612

PASYWA	Nota	2007	2006
I. Kapitał własny		95 572	27 446
1. Kapitał własny jednostki dominującej		92 201	27 446
1.1. Kapitał podstawowy	13	1 335	1 085
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		51 977	3 488
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	14	22 110	11 008
1.4. Akcje własne			
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
1.6. Różnice kursowe z przeliczenia		-38	
1.7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	15	763	720
1.8. Zysk (strata) netto		16 054	11 145
2. Kapitał mniejszości		3 371	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		46 538	28 077
1. Zobowiązania długoterminowe	16	14 265	192
1.1. Kredyty i pożyczki		12 896	
1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
1.3. Inne zobowiązania finansowe			
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 369	192
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe			
2. Zobowiązania krótkoterminowe	17	32 273	27 885
2.1. Kredyty i pożyczki		3 221	14 528
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
2.3. Inne zobowiązania finansowe		252	25
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		14 867	6 551
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i inne		3 345	1 751
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 802	718
2.7. Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		767	400
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe		7 938	3 912
2.9. Rezerwa na inne zobowiązania		81	
III. Rozliczenia międzyokresowe		293	89
1. Ujemna wartość firmy		3	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	18	290	89
2.1. długoterminowe		192	50
2.2. krótkoterminowe		98	39
P a s y w a r a z e m		142 403	55 612

Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą)		92 201	27 446
Liczba akcji (w szt.)		13 347 273	10 847 273
Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	19	6,91	2,53
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 370 573	13 347 273
Rozwodniona wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	19	6,90	2,06

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	2007	2006
1. Należności warunkowe	20		
2. Zobowiązania warunkowe	20	1 300	
3. Inne			
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e , r a z e m		1 300	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2007	2006
Działalność kontynuowana			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		151 629	91 676
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	21	156	127
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22	151 473	91 549
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		62 069	38 542
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23	46	50
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		62 023	38 492
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		89 560	53 134
IV. Koszty sprzedaży		63 306	29 396
V. Koszty ogólnego zarządu		11 791	7 325
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		14 463	16 413
VII. Pozostałe przychody operacyjne		2 109	1 057
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje		256	23
3. Inne przychody operacyjne	24	1 853	1 034
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 422	2 307
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		18	8
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		173	1 113
3. Inne koszty operacyjne	25	1 231	1 186
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		15 150	15 163
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	26	5 398	
XI. Przychody finansowe		1 478	231
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	27	1 311	224
3. Zysk ze zbycia inwestycji		127	
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne	27	40	7
XII. Koszty finansowe		1 898	1 534
1. Odsetki	28	250	749
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne	28	1 648	785
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)		20 128	13 860
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)		20 128	13 860
XVI. Podatek dochodowy	30	4 203	2 715
a) część bieżąca		3 553	3 095
b) część odroczone		650	-380
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)		15 925	11 145
XVIII. Zysk (strata) mniejszości		-129	
Działalność zaniechana			
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Razem działalność kontynuowana i zaniechana			
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)	31	16 054	11 145

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		16 054	11 145
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 138 940	10 747 273
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	32	1,22	1,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 368 631	10 955 606
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	32	1,20	1,02

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I UDZIAŁACH MNIJSZOŚCI

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							Kapitał mniejszości	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Podstawowy kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik finansowy		Kapitał własny razem
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku									
Stan na dzień 01.01.2006 roku (wg UoR)	1 073	3 488	7 955	263			3 053	15 832	
Przejście na MSR					-263		720	457	
Stan na dzień 01.01.2006 roku wg MSR	1 073	3 488	7 955				3 773	16 289	
Zysk netto					11 145			11 145	
Podział wyniku finansowego			3 053				-3 053		
Dywidendy									
Wyemitowany kapitał podstawowy	12							12	
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji									
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego									
Aktualizacja wartości wyceny środków trwałych									
Stan na dzień 31.12.2006 roku	1 085	3 488	11 008		11 145		720	27 446	
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku									
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446	
Zysk netto					16 054			16 054	-129
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102		
Dywidendy									
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250	3 504
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250	
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761	
Inne						-38		-38	-4
Stan na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110		16 054	-38	763	92 201	3 371

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2007	2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	16 054	11 145
II. Korekty razem	-24 670	1 574
1. Zyski (straty) mniejszości	-129	
2. Amortyzacja	3 110	1 417
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-112	70
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	47	768
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-5 601	-36
6. Zmiana stanu rezerw	1 623	427
7. Zmiana stanu zapasów	-28 918	-4 863
8. Zmiana stanu należności	-3 064	-11
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 228	4 210
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	44	-433
11. Inne korekty	102	25
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-8 616	12 719
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 605	477
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	75	350
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 355	
- zbycie aktywów finansowych	6 087	
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	268	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	135	127
5. Inne wpływy inwestycyjne	40	
II. Wydatki	46 263	14 084
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 262	14 034
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 960	
- nabycie udziałów i akcji		
- nabycie obligacji	6 960	
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 000	
4. Inne wydatki inwestycyjne	41	50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-39 658	-13 607
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	58 092	10 938
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	49 091	12
2. Kredyty i pożyczki	8 544	10 926
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Wpływy z dotacji (fundusze UE)	457	
II. Wydatki	7 433	7 416
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	7 072	3 978
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		555
8. Odsetki	361	703
9. Inne wydatki finansowe		2 180
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	50 659	3 522
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 385	2 634
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 460	2 564
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	75	-70
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 413	779
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	5 798	3 413
- o ograniczonej możliwości dysponowania	135	

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2007	2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 403	217
- oprogramowanie komputerowe	592	217
c) inne wartości niematerialne i prawne	28	33
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 431	250

NOTA 1B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2007	2006
a) własne	1 431	250
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 431	250

NOTA 1C

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	a		b	Wartości niematerialne i prawne, razem
	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	240	240	33	273
b) zwiększenia (z tytułu)	1 251	440		1251
- zakupu	396	396		396
- objęcie konsolidacją podmiotu powiązanego (nabycie podmiotu)	811			811
- aportu	44	44		44
c) zmniejszenia (z tytułu)			4	4
- likwidacji			4	4
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 491	680	29	1 520
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	23	23		23
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	65	65	1	66
- planowa	21	65	1	22
- umorzenie WNiP objętych aportem	44			44
- zmniejszenie (likwidacja)				
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	88	88	1	89
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie				
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 403	592	28	1 431

NOTA 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2007	2006
a) wartość firmy - jednostki zależne	5	
b) wartość firmy - jednostki współzależne		
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone		
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	5	

NOTA 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2007	2006
a) wartość firmy na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)	5	
- nabycia podmiotu zależnego	5	
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość firmy na koniec okresu	5	

NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2007	2006
a) środki trwałe, w tym:	46 410	21 902
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	359	2 715
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	34 711	17 572
- urządzenia techniczne i maszyny	4 760	819
- środki transportu	1 838	745
- inne środki trwałe	4 742	51
b) środki trwałe w budowie	9 089	3 581
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	3 278	2
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	58 777	25 485

NOTA 3B

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2007	2006
a) własne	46 410	21 902
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
- środki trwałe w leasingu finansowym		
Środki trwałe bilansowe, razem	46 410	21 902

NOTA 3C

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 715	19 134	1 046	971	64	23 930
b) zwiększenia (z tytułu)		19 325	4 523	1 594	5 255	30 697
- zakup		17 564	4 062	1 361	3 597	26 584
- wytworzenie we własnym zakresie		889	143	22		1 054
- objęcie konsolidacją podmiotu powiązanego (nabycie podmiotu)		872			1 522	2 394
- aport		0	318	211	136	665
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 356	10		284		2 650
- likwidacja		10				10
- sprzedaż				284		284
- zmiana kwalifikacji (na inwestycje)	2 356					2 356
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	359	38 449	5 569	2 281	5 319	51 977
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		1 562	228	226	13	2 029
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		2 176	581	217	564	3 538
- planowa		2 182	350	177	433	3 142
- umorzenie ŚT objętych aportem			231	167	131	529
- zmniejszenie (likwidacja)		-6				-6
- zmniejszenie (sprzedaż)				-127		-127
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		3 738	809	443	577	5 567
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	359	34 711	4 760	1 838	4 742	46 410

NOTA 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2007	2006
a) stan na początek okresu	951	951
- budynki i budowle	951	951
b) zwiększenia (z tytułu)	8 055	
- zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	2 656	
- aktualizacja wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu	4 176	
- aktualizacja wartości budynków, budowli	1 223	
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu	9 006	951
- budynki i budowle	2 174	951
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832	

NOTA 4B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2007	2006
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
2. Aktywa finansowe - inwestycje dostępne do sprzedaży	1 000	
a) akcje		
b) obligacje	1 000	
c) inne		
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności własne	2 000	
a) udzielone pożyczki	2 000	
b) inne należności		
Wartość bilansowa, razem	3 000	

NOTA 4C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2007	2006
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)	3 960	
- nabycie akcji i udziałów		
- nabycie dłużnych papierów wartościowych	1 960	
- udzielenie pożyczki	2 000	
c) zmniejszenia (z tytułu)	960	
- zbycie dłużnych papierów wartościowych	960	
d) stan na koniec okresu	3 000	
- akcje i udziały		
- dłużne papiery wartościowe	1 000	
- udzielone pożyczki	2 000	

NOTA 4D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2007	2006
a) w walucie polskiej			3 000	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			3 000	

NOTA 4E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2007	2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	3 000	
a) akcje		

b) obligacje	1 000	
c) pożyczki	2 000	
d) inne		
D. Z ograniczoną zbywalnością		
Wartość bilansowa, razem	3 000	

NOTA 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2007	2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	544	137
a) odniesionych na wynik finansowy	544	137
- odpis aktualizujący wartość należności	118	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów	43	
- rezerwa na wynagrodzenia	76	
- ujemne różnice kursowe	75	19
- odsetki zarachowane	5	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	222	
- wycena kontraktu forward	5	
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	1 097	407
a) odniesione na wynik finansowy okresu (powstanie)	1 097	407
- odpis aktualizujący wartość należności	1	
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43
- rezerwa na wynagrodzenia	8	76
- ujemne różnice kursowe	97	56
- odsetki		5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	797	222
- wycena kontraktu forward	48	5
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138	
- inne	8	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
c) odniesione na kapitał własny		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
3. Zmniejszenia	565	
a) odniesione na wynik finansowy okresu (odwrócenie różnicy przejściowej)	565	
- odpis aktualizujący wartość należności	13	
- odpis aktualizujący wartość zapasów	43	
- rezerwa na wynagrodzenia	76	
- odsetki		
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	428	
- wycena kontraktu forward	5	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
c) odniesione na kapitał własny		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 071	544
a) odniesionych na wynik finansowy	1 071	544
- odpis aktualizujący wartość należności	106	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43
- rezerwa na wynagrodzenia	8	76
- ujemne różnice kursowe	172	75

- odsetki zarachowane		5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	591	222
- wycena kontraktu forward	48	5
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138	
- inne	8	
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Szacuje się, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 31.12.2007 r. zrealizują się w kolejnych latach: z tytułu aktualizacji wartości należności w latach 2008-2009; z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej i odsetek od zobowiązań w roku 2008; z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń, w tym rezerwy na wynagrodzenia w roku 2008; z tytułu aktualizacji wartości kontraktu forward do roku 2008, z tytułu niezrealizowanych zysków z transakcji wewnątrzgrupowych w roku 2008.

NOTA 6

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	267	
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	267	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	267	

NOTA 7

ZAPASY	2007	2006
a) materiały	5 221	1 132
b) półprodukty i produkty w toku	57	
c) produkty gotowe		
d) towary	41 723	14 854
Zapasy, razem	47 001	15 986

Na 31.12.2007 r. wartość zapasów nie była objęta odpisem aktualizującym. Na dzień 31.12.2006 r. wartość odpisów aktualizujących stan zapasów (towarów) wynosiła 227 tys. zł, a ich utworzenie w roku poprzednim spowodowane zostało występowaniem zapasów majątku obrotowego o ograniczonej możliwości zagospodarowania (sprzedaży) oraz przeznaczonych do likwidacji.

NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2007	2006
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 559	2 418
- do 12 miesięcy	4 559	2 418
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	784	
c) zaliczki na dostawy	8 084	3 699
d) inne	739	147
e) dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	14 166	6 264
f) odpisy aktualizujące wartość należności	1 740	2 134
Należności krótkoterminowe brutto, razem	15 906	8 398

Wartość odpisów aktualizujących stan należności krótkoterminowych wynosi: na dzień 31.12.2007 r. - 1.740 tys. zł; na dzień 31.12.2006 r. - 2.134 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) oraz kwot nierozliczonych w ramach przekazanych zaliczek.

NOTA 8B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2007	2006
Stan na początek okresu	2 134	1 553
a) zwiększenia (z tytułu)	130	1 186
- utworzenie odpisu na należności główne	130	886
- utworzenie odpisu na należności zaliczkowe		300

b) zmniejszenia (z tytułu)	524	605
- wykorzystanie opisu (należności nieściągalne)	30	300
- rozwiązanie odpisu (zapłata należności)	494	305
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 740	2 134

NOTA 8C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2007	2006
a) w walucie polskiej			7 130	4 464
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			8 776	3 934
b1. w walucie	1 tys.	EUR	238	99
b1. po przeliczeniu na tys. zł			866	377
b2. w walucie	1 tys.	USD	3 167	1 222
b2. po przeliczeniu na tys. zł			7 712	3 557
b3. w walucie	1 tys.	RUB	1 986	
b3. po przeliczeniu na tys. zł			198	
Należności krótkoterminowe, razem			15 906	8 398

NOTA 8D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2007	2006
a) do 1 miesiąca	1 671	508
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	818	481
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	752	60
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	1 783	1 746
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 024	2 795
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	466	377
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 559	2 418

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

NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2007	2006
a) do 1 miesiąca	515	359
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	235	94
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	60	115
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	208	211
e) powyżej 1 roku	765	967
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 783	1 746
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	465	377
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 318	1 369

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2007	2006
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności własne:	45	
a) obligacje		
b) inne należności (naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych)	45	
Wartość bilansowa, razem	45	

NOTA 9B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2007	2006
a) w walucie polskiej			45	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)				
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			45	

NOTA 9C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2007	2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	45	
a) akcje		
b) obligacje		
c) inne - naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	45	
D. Z ograniczoną zbywalnością		
Wartość bilansowa, razem	45	

NOTA 10A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2007	2006
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 675	2 299
b) inne środki pieniężne	1 125	1 041
c) inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	5 800	3 340

NOTA 10B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2007	2006
a) w walucie polskiej			3 622	1 826
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			2 178	1 514
b1. w walucie	1 tys.	USD	48	405
b1. po przeliczeniu na tys. zł		USD	119	1 145
b2. w walucie	1 tys.	EUR	542	99
b2. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	1 945	369
b3. w walucie	1 tys.	RUB	1 140	
b3. po przeliczeniu na tys. zł		RUB	113	
b4. w walucie	1 tys.	GBP		
b4. po przeliczeniu na tys. zł		GBP	1	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			5 800	3 340

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	668	2 775
- koszty emisji akcji		2 651
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	87	
- prenumerata czasopism	3	5
- ubezpieczenia majątkowe	77	33
- usługi informatyczne	137	16
- koszty zakupu	8	32
- opłaty patentowe	40	
- koszty strony internetowej	28	
- nagrody w promocji	20	

- opłaty giełdowe	0	
- usługi/materiały reklamowe dot. 2008 r.	152	
- koszty dot. delegacji 2008 r.	54	
- pozostałe	62	38
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 166	17
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	1 166	17
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 834	2 792

NOTA 12

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 13

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

Zmiany w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Spółka dokonała emisji akcji zwykłych imiennych serii D w liczbie 2.500.000 szt., o łącznej wartości nominalnej 250 tys. zł (cena nominalna 1 akcji wynosi 10 groszy). Rejestracja w/w emisji przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiła w dniu 02.02.2007 r.

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. nie nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji, a także nie nastąpiły zmiany praw z akcji.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2007 r. wynosi 1.334.727,30 zł i dzieli się na 13.347.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W okresie pomiędzy 31.12.2007 r. a dniem opublikowania skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2007 nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Informacja o strukturze własności kapitału podstawowego Jednostki Dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

„Monnari Trade” S.A. w okresach prezentowanych w sprawozdaniu nie była w posiadaniu akcji własnych.

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 31.12.2007 r. byli:

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

NOTA 14

POZOSTAŁE KAPITAŁY ZAPASOWE I REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2007	2006
a) Kapitał zapasowy utworzony ustawowo	509	509
b) Kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych	21 601	10 499
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem	22 110	11 008

NOTA 15

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

NOTA 16A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2007	2006
a) wobec jednostek powiązanych		
b) wobec pozostałych jednostek	14 265	192
- kredyty i pożyczki	12 896	
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		
- inne zobowiązania finansowe		
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	192
- inne		
Zobowiązania długoterminowe, razem	14 265	192

NOTA 16B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2007	2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	193	165
a) odniesionej na wynik finansowy	193	165
- wycena inwestycji w nieruchomości	100	99
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	85	57
- prowizja od kredytu		8
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	8	1
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	1 189	36
a) odniesione na wynik finansowy okresu (powstanie różnic przejściowych)	1 189	36
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych	1 026	
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	135	28
- zarachowane odsetki	17	
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	11	8
- pozostałe		
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
3. Zmniejszenia	13	9
a) odniesione na wynik finansowy okresu (odwrócenie różnic przejściowych)	13	9
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej		1
- prowizja od kredytu		8
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	13	
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 369	192

a) odniesionej na wynik finansowy	1 369	192
- wycena inwestycji w nieruchomości	1 126	99
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	207	85
- prowizja od kredytu		8
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	19	
- zarachowane odsetki	17	
- pozostałe		
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 16C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY*	2007	2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	12 896	
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	12 896	

* Z wyłączeniem rezerwy na odroczony podatek dochodowy

NOTA 16D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)*	jedn.	waluta	2007	2006
a) w walucie polskiej			12 896	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)				
Zobowiązania długoterminowe, razem			12 896	

* Z wyłączeniem rezerwy na odroczony podatek dochodowy

NOTA 16E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

w tys. zł										
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w zł	w walucie / waluta	w zł	w walucie	waluta				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	25 000	limit może zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD	12 896	-	PLN	Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	31.07.2009 r., z tym, iż od dnia 01.05.2008 r. limit kredytu w rachunkach bieżących wynosi 15 mln zł	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22,5 mln zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego	Linia wielozadaniowa do udostępniona do dnia 30.04.2008 r.: łączny limit kredytowy w rachunkach bieżących: PLN, USD, EUR w kwocie 25 mln zł oraz limit gwarancji bankowych w kwocie 5 mln zł. Od dnia 01.05.2008 r. limity te stanowią odpowiednio: 15 mln zł i 5 mln zł
RAZEM		12 896								

NOTA 17A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2007	2006
a) kredyty i pożyczki, w tym:	3 221	14 528
- długoterminowe w okresie spłaty		
b) z tytułu leasingu finansowego		
c) inne zobowiązania finansowe	252	25
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14 867	6 551
- do 12 miesięcy	14 867	6 551
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 345	1 751
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	1 802	718
i) rezerwa na zobowiązani z tytułu świadczeń pracowniczych	767	400
j) inne	7 938	
k) rezerwa na inne zobowiązania	81	3 912
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	32 273	27 885

NOTA 17B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2007	2 006
a) w walucie polskiej			26 661	26 158
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			5 612	1 727
b1. w walucie	tys.	EUR	1 656	88
b1. po przeliczeniu na tys. zł			4 498	347
b2. w walucie	tys.	USD	356	464
b2. po przeliczeniu na tys. zł			879	1 380
b3. w walucie	tys.	RUB	2 178	
b3. po przeliczeniu na tys. zł			233	
b4. w walucie	tys.	HKD	5	
b4. po przeliczeniu na tys. zł			2	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			32 273	27 885

NOTA 17C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2007	2006
a) stan na początek okresu:	400	
- wynagrodzeń	400	
b) zwiększenia (z tytułu):	848	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	767	
- pozostałych zobowiązań	81	
c) wykorzystanie		
d) rozwiązania (z tytułu):	400	
- wynagrodzeń	400	
e) stan na koniec okresu:	848	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	767	
- pozostałych zobowiązań	81	

NOTA 17D

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 zł	w walucie / waluta		w zł	w walucie	waluta				
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	5 000	-	PLN	3 005	-	PLN	Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	2008-11-22, jednakże z zachowaniem okresu ważności linii wielozadaniowej do 30.04.2010 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów do kwoty 7 mln zł, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych i nieruchomości, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego	Linia wielozadaniowa z kwotą łącznego limitu 13.350.000,00 zł, w tym limit gwarancji bankowych w kwocie 7.350.000,00 zł
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	25 000	limit może zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD		1		tys. USD	Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	31.07.2009 r., z tym, iż od dnia 01.05.2008 r. limit kredytu w rachunkach bieżących wynosi 15 mln zł	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22,5 mln zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego	Linia wielozadaniowa udostępniona do dnia 30.04.2008 r.: łączny limit kredytowy w rachunkach bieżących: PLN, USD, EUR w kwocie 25 mln zł oraz limit gwarancji bankowych w kwocie 5 mln zł. Od dnia 01.05.2008 r. limity te stanowią odpowiednio: 15 mln zł i 5 mln zł
Jednostki zależne											
Osoba fizyczna - udziałowiec mniejszościowy	Kaliningrad (Rosja)	215	2 169	tys. RUB	215	2 169	tys. RUB	nieoprocentowana			
RAZEM					3 006						

NOTA 18

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2007	2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	290	89
- długoterminowe (wg tytułów):	192	50
- dotacja na zakupu środków trwałych	192	50
- krótkoterminowe (wg tytułów):	98	39
- dotacja na zakupu środków trwałych	98	39
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	290	89

NOTA 19

Sposób obliczenia wartości księgowej (przypadającej na jednostkę dominującą) na jedną akcję:

Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję na dzień 31.12.2007 r. wynosi 92.200.786,25 zł / 13.347.273 (liczba akcji wynikająca z rejestracji w KRS na dzień 31.12.2007 r.) = 6,91 zł na akcję.

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej (przypadającej na jednostkę dominującą) na jedną akcję:

Rozwodniona wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję na dzień 31.12.2007 r. wynosi 92.200.786,25 zł / 13.370.573 (rozwodniona liczba akcji = liczba akcji wynikająca z rejestracji w KRS na dzień 31.12.2007 r. powiększona o liczbę akcji wynikającą z programu opcji pracowniczych) = 6,90 zł na akcję.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

NOTA 20A

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	2007	2006
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń		
b) pozostałe		
Należności warunkowe, razem		

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	2007	2006
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	1 300	
- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.	1 000	
- z tytułu wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POŁO, na rzecz Raiffeisen Leasing	300	
b) pozostałe		
Zobowiązania warunkowe, razem	1 300	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 21

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	2007	2006
a) przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
b) przychody netto ze sprzedaży usług	156	127
- w tym na rynku lokalnym	156	127
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	156	127

NOTA 22

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2007	2006
a) przychody ze sprzedaży towarów	150 570	91 547
- w tym na rynku lokalnym	151 143	91 090
b) przychody ze sprzedaży materiałów	903	2
- w tym na rynku lokalnym	77	2
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	151 473	91 549

NOTA 23

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2007	2006
a) amortyzacja	3 110	1 417
b) zużycie materiałów i energii	5 949	2 498
c) usługi obce	32 407	18 211
d) podatki i opłaty	869	404
e) wynagrodzenia	20 607	9 468
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 082	1 844
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	8 102	2 929
- reklama i reprezentacja	6 551	2 362
- podróże służbowe	723	452
- inne	828	114
Koszty według rodzaju, razem	75 126	36 771
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	17	
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-63 306	-29 396
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-11 791	-7 325
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	46	50

NOTA 24

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2007	2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		
b) pozostałe, w tym:	1 853	1 034
- przychody ze sprzedaży pozostałej	593	537
- nadwyżki składników majątku	49	90
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	89	26
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	496	305
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów	227	
- zwrot kosztów sądowych, spłata wierzytelności spisanych	180	25
- spisanie zobowiązań	117	6
- pozostałe	102	45
Inne przychody operacyjne, razem	1 853	1 034

NOTA 25

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2007	2006
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	767	
- opcji pracowniczych	767	
b) pozostałe, w tym:	464	1 186
- niedobory składników majątku obrotowego	125	464
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	25	52
- koszty sądowe i komornicze, dochodzenia wierzytelności	84	105
- darowizny	7	5
- odpisane należności	23	234
- kary, grzywny, odszkodowania	4	45
- koszty usuwania szkód losowych	70	5
- przywrócenie zobowiązania		170
- inne	126	106
Inne koszty operacyjne, razem	1 231	1 186

NOTA 26

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI	2007	2006
a) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (budynek) do wartości godziwej	1 222	
b) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (wieczyste użytkowanie gruntu) do wartości godziwej	4 176	
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	5 398	

NOTA 27A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2007	2 006
a) z tytułu udzielonych pożyczek	242	
b) pozostałe odsetki	1 069	224
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1 311	224

NOTA 27B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2007	2006
a) dodatnie różnice kursowe		
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	40	7
- wynagrodzenie za sprzedaż opcji	40	
- inne		7
Inne przychody finansowe, razem	40	7

NOTA 28A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2007	2006
a) od kredytów i pożyczek	232	653
b) pozostałe odsetki	18	96
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	250	749

NOTA 28B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2007	2006
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	1 540	533
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	108	252
- prowizja bankowa	108	240
- koszty faktoringu		12
Inne koszty finansowe, razem	1 648	785

NOTA 29

W roku 2007 r. Jednostka Dominująca "MONNARI TRADE" S.A. nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych. W okresie porównywalnym „MONNARI TRADE” S.A. nie posiadała udziałów w jednostkach powiązanych.

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2007	2006
1. Zysk (strata) brutto	20 907	13 860
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-4 082	-570
- różnice kursowe	480	260
- aktualizacja wartości inwestycji w nieruchomości	-5 398	0
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	-323	581
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	-227	227
- odsetki	-102	29
- amortyzacja	-510	-164
- przywrócenie zobowiązania	0	170
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	-319	400
- PFRON	640	293
- prowizja od kredytu rozliczana w czasie	0	65
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	1 943	1 086
- koszty emisji akcji	-1 288	-3 607
- spisane wierzytelności (w tym podatek VAT)	23	44
- dotacje	-174	-23
- koszty reprezentacji	64	0
- wycena kontraktów FORWARD	227	25
- rezerwa na opcje	767	0
- inne	115	44
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	16 825	13 290
4. Podatek dochodowy	3 197	2 525
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	3 308	2 525
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 553	3 095
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-245	-570
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 30B

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2007	2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	650	-380
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	650	-380

NOTA 31

ZYSK (STRATA) NETTO	2007	2006
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	17 326	
b) zysk (strata) netto jednostek zależnych	-770	
c) zysk (strata) netto jednostek współzależnych		
d) zysk (strata) netto jednostek stowarzyszonych		
e) korekty konsolidacyjne	-502	
Zysk (strata) netto, razem	16 054	

NOTA 32

Sposób obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą:

Zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r. wynosi 16.053.753,58 zł / 13.138.940 sztuk akcji zwykłych (średnia ważona liczby akcji w w/w okresie) = 1,22 zł na jedną akcję.

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:

Zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r. wynosi 16.053.753,58 zł / 13.368.631 sztuk akcji zwykłych (średnia ważona rozwodniona liczby akcji w w/w okresie) = 1,20 zł na jedną akcję.

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

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

1) Informacje objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Środki pieniężne obejmują:

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

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

Różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami stanu wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych (w okresie 01.01 – 31.12.2007 r.) wynikają:

- dla zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) – z wyłączenia zmiany stanu zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych oraz wyłączenia aportu wniesionego do jednostki zależnej,
- dla należności – z wyłączenia zmiany stanu należności z tytułu zbycia środków trwałych, oraz wyłączenia aportu wniesionego do jednostki zależnej,
- dla zapasów – z wyłączenia aportu wniesionego do jednostki zależnej,
- dla rozliczeń międzyokresowych - z wyłączenia kwoty otrzymanej dotacji na zakup środków trwałych odnoszonej w wynik okresu proporcjonalnie do okresu użytkowania aktywa objętego dofinansowaniem oraz wyłączenia wniesionego do jednostki zależnej.

2) Informacje o instrumentach finansowych

A. Zestawienie zmian w posiadaniu instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na 01.01.2007	Nabycie	Zbycie, w tym:		Aktualizacja wyceny 31.12.2007	Stan na 31.12.2007
				uzyskane korzyści ekonomiczne		
1. Długoterminowe aktywa finansowe:		3 960	1 000	40		3 000
1.2 Dostępne do sprzedaży – obligacje komercyjne		1 960	1 000	40		1 000
1.3 Pożyczki i należności własne - pożyczka		2 000				2 000
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe:		4 999	5 086	87	45	45
2.1 Dostępne do sprzedaży - Obligacje Skarbu Państwa		4 999	5 086	87		
2.2 Pożyczki i należności - naliczone odsetki od długoterminowych aktywów finansowych					45	45
Razem aktywa finansowe	0	8 959	6 086	127	45	3 045

B. Podstawowa charakterystyka posiadanych w roku 2007 instrumentów finansowych:

- a) Pożyczki udzielone – pożyczka udzielona w kwocie 2 mln zł spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Polsce, o terminie zwrotu przypadającym na I półrocze 2009 r., z której czerpane są korzyści odsetkowe (stała stopa oprocentowania) płatne w okresach miesięcznych. Pożyczka jest zabezpieczona na nieruchomości pożyczkobiorcy, weksłem „in blanco” oraz poręczeniem pożyczkobiorcy. Niewymagalne, naliczone odsetki prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych, wartość udzielonej pożyczki prezentowana jest w inwestycjach

długoterminowych – pożyczkach. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym w 2007 r. wynoszą 242 tys. zł (w tym 31 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 1 miesiąca).

b) Obligacje:

- posiadane obligacje komercyjne (100 szt. o łącznej wartości nabycia 1 mln zł) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, zakupione w II połowie roku 2007, z których czerpane są korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na bazie stopy WIBOR + marża). Niewymagalne, naliczone odsetki prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych, wartość nabytych obligacji prezentowana jest w inwestycjach długoterminowych – inwestycjach dostępnych do sprzedaży. Obligacje nie są zabezpieczone. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym 2007 r. wynoszą 32 tys. zł (w tym 14 tys. zł odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy od dnia bilansowego);
- posiadany kontrakt forward zawarty z Raiffeisen Bank Polska S.A. w III kwartale 2007 r. na zakup w I kwartale 2008 r. kwoty 1 mln USD. Kontrakt na dzień bilansowy wyceniony został w wartości godziwej, a odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w łącznej kwocie 252 tys. zł odniesiono w koszty roku 2007;
- zbyte obligacje komercyjne (100 szt. o łącznej wartości nabycia 960 tys. zł) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, wykupione w II połowie roku 2007, z których uzyskano korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na bazie stopy WIBOR + marża) oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu. Obligacje te nie były zabezpieczone. Łączne korzyści ekonomiczne z odsetek oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu wyniosły 40 tys. zł;
- zbyte obligacje Skarbu Państwa (5.240 szt. o łącznej wartości nabycia 4.999 tys. zł) zbyte w II połowie 2007 r., z których uzyskano korzyści w postaci wzrostu ceny rynkowej papieru wartościowego (zrealizowany zysk w kwocie 87 tys. zł).

c) Kredyty – działalność finansowana jest przez banki, w których firma posiada następujące produkty:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa. Kwota łącznego limitu 13 350 000,00 zł. Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5 000 000,00 zł. Limit gwarancyjny: 7 350 000,00 zł. Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych. Termin spłaty - 12 miesięcy jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu do 30 kwietnia 2010 roku.	Zabezpieczeniem linii są: Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7 000 000,00 zł, Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Linia wielozadaniowa. Kwota łącznego limitu 25 000 000,00 zł. Limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN: 25 000 000,00 zł lub, Limit kredytu w rachunku bieżącym w EUR: 25 000 000,00 zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w USD: 25 000 000,00 zł lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 5 000 000,00 zł lub Obsługa Walutowych Transakcji Termionowych, Transakcji Zamiany lub Transakcji Opcji Walutowych do kwoty 2 500 000,00. Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitów nie może przekroczyć kwoty 25 000 000,00 zł do dnia 30 kwietnia 2008 roku oraz kwoty 15 000 000,00 zł do dnia 1 maja 2008 do 31 lipca 2009 roku.	Zabezpieczeniem linii są: Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, Udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22 500 000,00 zł na nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 z naniesieniami wraz z cesją werzytelności z umowy ubezpieczenia w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, nie później niż do dnia 31 lipca 2008 roku.

Zasady wyceny instrumentów finansowych:

- a) Aktywa finansowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej, przy czym zyski wynikające z naliczonych odsetek wyznaczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej

ujmowane są w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa dla instrumentu notowanego na aktywnym rynku wyznaczana jest w oparciu o aktualny (na dzień bilansowy) kurs. Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym pierwotnie (przy wprowadzeniu do ksiąg) wyceniane są w wartości godziwej (aktualny na dzień nabycia kurs będący ceną transakcji nabycia powiększony o koszty transakcji nabycia). Dla instrumentu nienotowanego na dzień bilansowy szacuje się wartość w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (stopa dyskonta uwzględniała stopy wolne od ryzyka oraz stosowną premię za ryzyko).

Nie występowały przesłanki ku ujawnieniu i dokonaniu przeszacowania wycen instrumentów finansowych (zgodnie z MSR 39 ujmowane obligatoryjnie w kapitale własnym).

- b) Pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest kwotą, w jakiej składnik aktywów finansowych wyceniany został w momencie początkowego ujęcia, pomniejszony o spłaty kapitału oraz powiększony o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej dokonano oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.
- c) Kredyty i Pożyczki wycenione zostały według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest kwotą, w jakiej składnik aktywów finansowych wyceniany został w momencie początkowego ujęcia, pomniejszony o spłaty kapitału oraz powiększony o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej dokonano oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.
- d) Kontrakty terminowe forward wyceniane są na dzień bilansowy wg wartości godziwej. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o: wyceny kontraktów przez banki, z którymi współpracuje jednostka oraz notowania międzybankowego rynku walutowego na dzień wyceny.

C. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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 oprocentowania.

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.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności monitorowane jest na bieżąco. Spółka zabezpiecza się przed luką płynności poprzez linie kredytowe. Również zaciągane są kredyty obrotowe.

3) Dane o pozycjach pozabilansowych

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2007 roku następujące zobowiązania warunkowe w postaci:

- a. 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 maja 2006 roku,
- b. wystawionego poręczenia na rzecz spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym w wysokości 1 mln zł na rzecz banku PKO BP S.A.

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

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie zaniechały w okresie sprawozdawczym żadnej z dotychczas prowadzonych działalności i nie

przewidują również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

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

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne (na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych) w okresie roku 2008:

Rodzaj i charakter inwestycji	Ilość	Przewidywana wartość nakładów
1. Rozwój sieci salonów MONNARI, PABIA, MOLTON	78	26 650*
2. Budowa nowej siedziby		10 300
3. Zakup centrum logistycznego (zrealizowany do dnia publikacji raportu)		17 500
4. Przystosowanie centrum logistycznego		5 000
Razem planowane inwestycje		59 450

* wartość nie obejmuje nakładów na pierwsze zatowarowanie sklepów szacowane w łącznej kwocie 15.600 tys. zł

Spółki Grupy Kapitałowej nie poniosły w latach 2006-2007 i nie planują poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

7) Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego i koszty aktywowane

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. aktywowała koszty finansowania zewnętrznego (odsetki od kredytu celowego na zakup nieruchomości) w kwocie 57 tys. zł oraz skapitalizowała poniesione wydatki własne związane z prowadzeniem i nadzorem prac budowlanych, związanych z adaptacją salonów sprzedaży w łącznej kwocie 889 tys. zł

8) Informacje o transakcjach emitenta / jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, w świetle postanowień MSR 24

A. W świetle postanowień MSR 24 „MONNARI TRADE” S.A. dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi

L.p	Firma / osoba	Charakter powiązania	Zakres transakcji	Wartość transakcji	
				2007	2006
1	EGO	(wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak – obecnie Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzacja kolekcji dla „MONNARI TRADE” S.A., kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	445	703
2	PHU "Radwan"	właściciel Zbigniew Misztal - brat Mirosława Misztala - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	umowa najmu lokalu użytkowego dla „MONNARI TRADE” S.A., czas nieokreślony	193	183
3	PPHU POLO	właściciel Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	300	300
			faktury za wynajem samochodów	-	48
			sprzedaż przez „MONNARI TRADE” S.A. samochodu	-	92
4	Agata Banasiak	Akcjonariusz - córka Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	Umowa cywilna	3	0
5	Jakub Banasiak	Akcjonariusz - syn Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	Umowa cywilna	3	0
6	Elżbieta Zawadzka	Akcjonariusz - Członek Rady Nadzorczej, siostra Marka Banasiaka Prezesa Zarządu, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A.	Umowa o pracę	24	27
7	Zofia Berut	Pracownik „MONNARI TRADE” S.A. - żona Andrzeja Beruta, Przewodniczącego Rady Nadzorczej,	Umowa o pracę	60	63

- 9) Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:
- wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
 - kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
 - inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wykaz akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.:

lp.	Firma	Kraj pochodzenia	Data utworzenia	Waluta Kapitału	Kapitał Zakładowy	Udział „MONNARI TRADE” S.A. w kapitale	Wartość wyceny w księgach Jednostki Dominującej wg. kosztu historycznego (w tys. zł)
1	„MOLTON” Sp. z o.o.	Polska	2007-01-25	PLN	7 050 000	51%	3 596
2	Monnini A.G	Niemcy	2007-08-07	EUR	150 000	100%	588
3	OOO „MOD”	Rosja	2007-08-17	RUB	1 500 000	70%	117

- A. Wykaz należności i zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12. 2007 roku

	Firma	Zobowiązania (w tys. zł)				
		„MONNARI TRADE” S.A.	„MOLTON” Sp. z o.o.	OOO „MOD”	Monnini AG	Razem
Należności (w tys. zł)	„MONNARI TRADE” S.A.		38	328	1 186	1 552
	„MOLTON” Sp. z o.o.	55				0
	OOO „MOD”					0
	Monnini AG					0
	Razem	55	38	328	1 186	1 607

- B. Wykaz przychodów i kosztów ze wzajemnych transakcji Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wypracowanych od dnia objęcia kontroli do dnia 31.12. 2007 roku.

Sprzedaż ze Spółki „MONNARI TRADE” S.A. do spółek Grupy Kapitałowej w 2007 roku

Firma	Monnini AG	OOO „MOD”	„MOLTON” Sp. z o.o.	Razem
Przychody	1 854	328	135	2 317
Koszty	1 166	189	111	1 466
Wynik na operacjach	668	139	25	852

Sprzedaż ze Spółki „MOLTON” Sp. z o.o. do spółek Grupy Kapitałowej 2007 roku

Firma	Monnini AG	OOO „MOD”	„MONNARI TRADE” S.A.	Razem
Przychody			203	203
Koszty			173	173
Wynik na operacjach			30	30

- 10) Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W prezentowanych okresach nie występowały wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegały konsolidacji.

- 11) Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe w Grupie Kapitałowej

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia dla poszczególnych okresów.

Wyszczególnienie	2007	2006
Osoby zarządzające	12	7

Administracja	56	26
Sieć sklepów	779	354
Wzorcownia	28	17
Obsługa	51	21
Razem	926	425

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenia Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Funkcja	2007	2006
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	480	298
Mirosław Misztal	Wiceprezes	240	36
Anna Banasiak	Wiceprezes	240	36
Katarzyna Latek	Wiceprezes	240	56
Razem		1 200	426

Osoby zasiadające w organach zarządzających i nadzorujących spółek zależnych nie otrzymują wynagrodzeń w tych spółkach.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenia osób zasiadających w organach nadzorujących „MONNARI TRADE” S.A.:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących	Funkcja	2007	2006
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4	0
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Razem		20	0

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

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

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

- a) Podpisanie umowy z PKO BP S.A.

W dniu 9 stycznia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka Dominująca podpisała umowę z PKO BP S.A., dotyczącą kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego w kwocie 10.000.000,00 zł. Na podstawie ww. umowy środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt udzielony jest na okres od 9.01.2008 r. do 8.01.2011 r. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw na zapasach towarów handlowych w wysokości 10 000 000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowę uznano za istotną ze względu na przekroczenie 10% wartości kapitałów własnych Spółki. (Raport 2/2008).

- b) Zawarcie znaczącej umowy z Tesco Polska Sp. z o.o.

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

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

c) Rejestracja podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej

W dniu 04 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 28 lutego 2008 r. Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Monnini AG. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 850.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Monnini AG wynosi 1.000.000 EUR i dzieli się na 1.000.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka „MONNARI TRADE” S.A. opłaciła do dnia przekazania raportu 637.500 EUR, co stanowi około 2.360.000 zł, pozostała część kapitału zostanie pokryta do dnia 31.12.2008 r. (Raport 8/2008)

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

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

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

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

e) Podpisanie aneksu do umowy z PKO BP S.A.

W dniu 27 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 27 marca 2008 r. - został podpisany aneks do umowy z dnia 09 stycznia 2008 r. z PKO BP S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 09 stycznia 2008 r. Na podstawie aneksu następuje zwiększenie limitu kredytowego z 10.000.000,00 zł na 20.000.000,00 zł. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych na kwotę 20 000 000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (Raport 11/2008)

f) Umowa nabycia nieruchomości

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

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

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

„MONNARI TRADE” S.A. w 2007 r. zrealizowała 2-letnie prognozy dotyczące rozbudowy sieci salonów posiadanych marek.

Na rok 2008 planowane jest otwarcie kolejnych 78 salonów. Spółka rozpoczęła również ekspansję poza granicami Polski i będzie ją kontynuowała. Wszystkie powyższe czynniki wraz z dalszymi planami dynamicznego rozwoju powodują konieczność powiększenia powierzchni magazynowej, w celu ulepszenia logistyki. Zakupiona nieruchomość wraz z zabudową, znajdująca się około 1 km od budowanego przez "MONNARI TRADE" S.A. Centrum Logistycznego, zostanie przeznaczona na ten właśnie cel. (Raport 12/2008 i korekta do raportu 12/2008)

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

Nie dotyczy.

16) Jednostkowe 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%

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

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

Z uwagi na zmianę zasad rachunkowości – zastosowanie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Spółka Dominująca dokonała stosownych przekształceń dla okresów porównywalnych (roku 2006), tak by zapewnić ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu na wynik oraz na kapitał własny Spółki zaprezentowane zostały w punkcie 9 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego.

Zmiany w danych za rok 2007 ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2007 r. w odniesieniu do podstawowych pozycji sprawozdania:

<i>Bilans skonsolidowany na dzień</i>	<i>2007-12-31 obecnie</i>	<i>2007-12-31</i>	<i>różnica</i>
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE	73 557	73 606	49
Wartość firmy	5	5	0
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1 431	1 392	-39
Rzeczowe aktywa trwałe	58 777	59 116	339
Nieruchomości inwestycyjne	9 006	9 006	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności			0
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	0
Pożyczki	2 000	2 000	0
Należności długoterminowe			0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 071	1 087	16
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	267		-267
AKTYWA OBROTOWE	68 846	70 446	1 600
Zapasy	47 001	47 091	90
Należności z tytułu dostaw i usług	4 559	5 219	660
Należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych	784	800	16
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 823	9 767	944
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			0
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			0
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	45	45	0
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			0
Rozliczenia międzyokresowe	1 834	1 880	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 800	5 644	-156
AKTYWA RAZEM	142 403	144 052	1 649
			0
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	92 201	92 355	154
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 977	51 977	0
Pozostały kapitał własny	22 110	22 110	0
Akcje własne			0
Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny			0
Wynik finansowy roku obrotowego	16 054	16 217	163
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-38	-47	-9

Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			0
Niepodzielony wynik finansowy	763	763	0
Udziały mniejszości	3 371	3 310	-61
Zobowiązania	46 831	48 387	1 556
Zobowiązania długoterminowe	14 265	17 235	2 970
Długoterminowe kredyty i pożyczki	12 896	15 893	2 997
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego			0
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			0
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	1 342	-27
Pozostałe rezerwy długoterminowe			0
Zobowiązania krótkoterminowe	32 566	31 152	-1 414
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 221		-3 221
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego			0
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	252	468	216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 867	16 196	1 329
Zobowiązania z tytułu cel, ubezpieczeń, i innych świadczeń	3 345	3 470	125
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 802	2 568	766
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 938	8 076	138
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	848	81	-767
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	293	293	0
PASYWA RAZEM	142 403	144 052	1 649

	bieżąca publikacja	raport kwartalny	różnica
Przychody ze sprzedaży	151 629	152 478	-849
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	156	161	-5
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	151 473	152 317	-844
Koszty własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	62 069	62 825	-756
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	46	49	-3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	62 023	62 776	-753
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	89 560	89 653	-93
Koszty sprzedaży	63 306	63 305	1
Koszty ogólnego zarządu	11 791	11 660	131
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 463	14 688	-225
Pozostałe przychody operacyjne	2 109	2 206	-97
Pozostałe koszty operacyjne	1 422	1 572	-150
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 150	15 322	-172
Przychody (koszty) finansowe	-420	-500	80
Pozostałe zyski / straty z inwestycji	5 398	5 399	-1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 128	20 221	-93
Podatek dochodowy	4 203	4 194	9
Zysk (strata) mniejszości	-129	-190	61
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 054	16 217	-163

Rachunek przepływów pieniężnych w okresie	bieżąca publikacja	raport kwartalny	Różnica
Działalność operacyjna			
Zysk (strata) netto	16 054	16 217	-163
Korekty:	-24 670	-27 603	2 933
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 616	-11 386	2 770
Działalność inwestycyjna			
Wpływy	6 605	6 605	0
Wydatki	-46 263	-43 689	-2 574
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-39 658	-37 084	-2 574
Działalność finansowa			
Wpływy	58 092	58 084	8
Wydatki	-7 433	-7 425	-8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 659	50 659	0
Przepływy pieniężne netto, razem	2 385	2 189	196

Zmiany te wynikają przede wszystkim z:

- korekty wyceny dostarczonego wyposażenia obiektów handlowych - zmniejszenie wartości środków trwałych (środków trwałych w budowie) w powiązaniu z korektą zobowiązań krótkoterminowych (bilans), przesunięcie w rachunku przepływów pieniężnych pomiędzy przepływami z działalności operacyjnej i inwestycyjnej,
- uwzględnienia jako koszty uzyskania przychodów otrzymanych faktur kosztowych, w tym również odnoszących się do pozycji, na które uprzednio utworzono rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne - zmniejszenie pozycji aktywów na odroczony podatek dochodowy oraz zmniejszenie wyniku netto,
- reklasyfikacji pozycji pośrednich kosztów długoterminowego najmu nieruchomości, uprzednio wykazywanych w należnościach - zwiększenie pozycji rozliczeń międzyokresowych w powiązaniu z korektą stanu należności,
- uwzględnienia otrzymanych korekt faktur zakupu towarów – zmniejszenie stanu zapasów w powiązaniu ze zmniejszeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych i zwiększeniem wyniku netto,
- rozliczenie wierzytelności (kompensaty) - zmniejszenia stanu należności w powiązaniu ze zmniejszeniem zobowiązań krótkoterminowych,
- reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytów - dokonanie podziału na zobowiązania długo i krótkoterminowe.
- uaktualnienia wyników rocznych spółek zależnych.

Istotność zmian dokonanych w sprawozdaniu finansowym (dla sumy bilansowej wynosi 1,2%, wyniku netto 1,0% - ustalone jako relacja: zmiana pozycji do pozycji uprzednio ujawnionej) nie wpływa na zmianę obrazu sytuacji majątkowej, finansowej, płynności, wyniku finansowego oraz rentowności Grupy Kapitałowej.

18) 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

Na podstawie art. 55 ust. 6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia (WE) NR 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady „MONNARI TRADE” S.A. przejmując kontrolę nad inną spółką zobowiązana jest sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSSF. W związku z objęciem kontroli nad Spółką „MOLTON” sp. z o.o. w 25 stycznia 2007 roku przez „MONNARI TRADE” S.A. Zarząd Spółki zobligowany był sporządzać skonsolidowane sprawozdanie zgodnie z MSR/MSSF. W dniu 30 maja 2007 roku Walne Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 28, stanowiącą o prowadzeniu rachunkowości Jednostki Dominującej według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.

Spółka „MONNARI TRADE” S.A. dokonała przekształceń sprawozdań finansowych w oparciu o postanowienia MSR/MSSF począwszy od 1 stycznia 2006 roku. Wpływ zmian zasad rachunkowości pomiędzy polskimi zasadami a międzynarodowymi zasadami został odniesiony w pozycji „Wynik z lat biegłych”. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu na wynik oraz na kapitał własny Spółki Dominującej zaprezentowane zostały w punkcie 9 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego.

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

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w prezentowanych okresach nie dokonały korekt błędów podstawowych. W przedstawionym skonsolidowanym 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 (dotyczy sprawozdania Spółki Dominującej). Jednostkowe sprawozdania spółek zależnych sporządzonych na koniec 2007 roku nie podlegały badaniu przez biegłych rewidentów.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. Nie występują przesłanki, co do niemożliwości kontynuowania działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

21) W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia

dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Rokiem obrotowym Spółek Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie Jednostki Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

23) Inne informacje

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

	Wartość bilansowa na dzień 01.01.2007	Wzrost w wyniku wyceny	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007	Wycena w rachunku zysków i strat
Nieruchomość 1	951	1 222	2 173	1 222
Nieruchomość 2	2 656	4 176	6 832	4 176
Razem	3 607	5 398	9 005	5 398

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

Zarząd oświadcza, iż wycena nieruchomości inwestycyjnych jest ściśle skorelowana z sytuacją panującą na polskim rynku nieruchomości. Jeżeli tendencja wzrostu wartości nieruchomości w Polsce będzie utrzymana - zostanie ona odzwierciedlona poprzez zwiększenie wyników Grupy Kapitałowej, jeżeli wartość nieruchomości obniży się w odniesieniu do poprzedniej wyceny, wówczas wyniki finansowe zostaną odpowiednio zmniejszone.

- B. W celu pozyskania nowych lokalizacji salonów handlowych Jednostka Dominująca przystąpiła do przetargu organizowanego przez Zakład Gospodarki Komunalnej dzielnicy Śródmieście w Warszawie o najem powierzchni handlowej w Warszawie. Jednym z warunków przejęcia najmu lokalu było przejęcie (cesja) wierzytelności poprzedniego najemcy, którego przedsiębiorstwo postawiono w stan upadłości. W związku z faktem, iż Jednostka Dominująca wygrała przetarg o przedmiotowy najem lokalu, wywiązała się z umownej cesji wierzytelności. Wartość umowy cesji wyniosła 433 tys. zł, zaś strony uzgodniły, że Cesjonariusz („MONNARI TRADE” S.A.) dokona spłaty wierzytelności w 60 ratach, począwszy od lutego 2007 roku. Jednostka Dominująca posiadając wierzytelność wobec podmiotu postawionego w stan upadłości winna utworzyć odpis aktualizujący na pełną kwotę wierzytelności. Mając na uwadze, iż zapłaty będą następować w 60 ratach Zarząd ustalił, że odpis aktualizujący na należność będzie tworzony na podstawie dokonanych przelewów na rzecz Cedenta (ZGN). Odpis aktualizujący jaki utworzono w 2007 roku w ciężar kosztów wyniósł 80 tys. zł. Jednostka Dominująca będzie w kolejnych okresach zwiększała kwotę odpisu aktualizującego równolegle do wypływu środków finansowych.

C. Sposób wyceny programu motywacyjnego wprowadzonego w Jednostce Dominującej

Rezerwa utworzona w celu ujęcia wpływu programu motywacyjnego została utworzona w oparciu o zapisy MSSF 2 - Płatności w formie akcji. Warranty na akcje są przyznane pracownikom jako dodatkowa forma gratyfikacji. Nie jest to element podstawowego pakietu wynagrodzenia, lecz zachęta dla pracowników do pozostania w jednostce oraz jako nagroda za ich wysiłki w poprawieniu wyników jednostki. Jednostka Dominująca nie jest w stanie dokonać bezpośredniej wyceny otrzymanych świadczeń pracowniczych - usług. Z powodu trudności związanych z bezpośrednią wyceną wartości godziwej otrzymywanych usług, jednostka wycenia wartość godziwą usług świadczonych przez pracowników poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwą instrumentów kapitałowych określa się na dzień przyznania tych instrumentów. Z uwagi na to, iż warranty na akcje nie zostały jeszcze wydane, Jednostka Dominująca określiła wartość rezerwy na program opcji pracowniczych. Rezerwa wyceniona w oparciu o:

- ilość potencjalnych akcji wymienionych w programie, a dotyczących uzyskanych efektów ekonomicznych w roku 2007,
- wartość jednostkowa akcji przyjęta na bazie wyceny akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień bilansowy, tj. 31.12.2007 r.,
- prawdopodobieństwo przyznania warrantów.

D. Informacje na temat przychodów i wyników przypadające na poszczególne segmenty branżowe

	Działalność detaliczna	Działalność hurtowa	Działalność inwestycyjna	Razem
Przychody ze sprzedaży	142 175	9 293	161	151 629
Koszt własny sprzedaży	55 667	6 353	49	62 069
Zysk strata brutto ze sprzedaży	86 508	2 940	112	89 560
Koszty sprzedaży	61 472	1834		63 306
Koszty ogólnego zarządu	10 874	906	11	11 791
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 162	200	101	14 463
Pozostałe przychody operacyjne	1 401	708		2 109
Pozostałe koszty operacyjne	1 087	335		1 422
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 476	573	101	15 150
Przychody (koszty) finansowe	-368	-52		-420
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			5 398	5 398
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 108	521	5 499	20 128

E. Rozliczenie wpływu środków pochodzących z emisji serii D Jednostki Dominującej

W wyniku emisji akcji serii D Spółka „MONNARI TRADE” S.A. pozyskała środki w wysokości 52,5 mln zł, w tym ostateczne koszty emisji wyniosły 4.522 tys. zł.

- a. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 1.410,7 tys. złotych;
- b. Koszty wynagrodzenia subemitentów: 0 zł;
- c. Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 450 tys. złotych;
- d. Koszty promocji oferty: 2.661,2 tys. złotych.

F. Do dnia przekazania sprawozdania finansowego za 2007 r., z 47 978 tys. zł pozyskanych z emisji, nakłady finansowe Jednostki Dominującej wyniosły 50 212 tys. zł. Nadwyżka wydatków ponad środki uzyskane z emisji w kwocie 2 234 tys. zł została sfinansowana ze środków własnych „MONNARI TRADE” S.A..

Środki pochodzące z emisji serii D zostały przeznaczone zgodnie z przyjętymi założeniami w Prospekcie Emisyjnym na następujące cele:

▪ otwarcie 6 salonów w grudniu 2006 r.	3 840 tys. zł
▪ otwarcie 51 salonów z marką MONNARI w 2007 r.	22 412 tys. zł
▪ otwarcie 25 salonów z marką PABII w 2007 r.	9 086 tys. zł
▪ otwarcie 3 salonów z marką Tamaris w 2007 r.	1 446 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce „MOLTON” Sp. z o.o.	3 596 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce Monnini AG	588 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce OOO „MOD”	117 tys. zł
▪ budowa centrum logistycznego w Łodzi wraz z zakupem działek	9 127 tys. zł

Zdaniem Zarządu Spółki środki pochodzące z emisji serii D zostały wykorzystane na cele zbieżne z oświadczeniem złożonym w Prospekcie Emisyjnym.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę, odpowiedzialnych za finanse oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
19.05.2008	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
19.05.2008	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
19.05.2008	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	
19.05.2008	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
19.05.2008	Rafał Durkacz	Dyrektor Finansowy	

Sprawozdanie Zarządu Spółki
z działalności
Grupy Kapitałowej
„MONNARI TRADE” S.A.
w okresie
od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

Spółka Dominująca „MONNARI TRADE” S.A. od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych sklepów firmowych.

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

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

„MONNARI TRADE” S.A. jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody. Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczyć koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca do 1000 wzorów w przypadku marki MONNARI, powstają w Spółce Dominującej. Wykonanie zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. Od 2006 r. Spółka rozpoczęła proces budowy Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Działalność spółek zależnych jest pokrewna z działalnością Spółki Dominującej. „MOLTON” Sp. z o.o. ma własny zespół projektowy, a produkcja podobnie jak w Spółce Dominującej jest w outsourcingu. Spółki zagraniczne OOO „MOD” działająca

w Rosji oraz Monnini AG z siedzibą w Berlinie prowadzą sprzedaż odzieży i dodatków dla pań we własnych salonach sprzedaży.

Utworzenie Grupy Kapitałowej daje podmiotom do niej należącym przewagę konkurencyjną.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. zakłada dynamiczny i stabilny rozwój na przestrzeni wielu lat w oparciu o sieci sprzedaży trzech posiadanych marek, zwiększanie wartości firmy przez alianse lub przejęcia, rozumiane jako rozbudowa portfela marek. Strategia Spółki zakłada zarządzanie około 5-6 markami.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych traktowanych jako inwestycje i instrumentów finansowych, które zostały wycenione w wartości godziwej. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów firmy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

1. Segment: działalność hurtowa

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

2. Segment: działalność detaliczna

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

3. Segment: działalność inwestycyjna

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

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

1. Segment sprzedaż krajowa obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży (handel i usługi) firmy w kraju.
2. Segment sprzedaż eksportowa obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy na eksport.

Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

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

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano

w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według bankowego kursu natychmiastowej realizacji na ten dzień.

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Rodzaje kapitałów własnych:

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,

- e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
3. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.Zysk lub stratę na sprzedaży jednostki zależnej stanowi dla grupy kapitałowej różnica między przychodem ze zbycia udziałów w tej jednostce a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej ustaloną na dzień zbycia, skorygowana o nieodpisaną część wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.
 4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,
 5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Zmiany zasad rachunkowości

Na podstawie art. 55 ust. 6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia (WE) NR 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady Emitent przejmując kontrolę nad inną spółką zobowiązany jest sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSR. W związku z objęciem kontroli nad spółką „MOLTON” sp. z o.o. w dniu 25 stycznia 2007 roku przez „MONNARI TRADE” S.A. Zarząd Spółki zobligowany był sporządzać skonsolidowane sprawozdanie zgodnie z MSR. W dniu 30 maja 2007 roku Walne Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 28, stanowiącą o prowadzeniu rachunkowości Spółki Dominującej według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku. W wyniku zastosowania rozwiązań zawartych w MSR/MSSF po raz pierwszy Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. dokonała przekształceń sprawozdań finansowych w oparciu o postanowienia MSR/MSSF począwszy od 1 stycznia 2006 roku. Wpływ zmian zasad rachunkowości pomiędzy polskimi zasadami a międzynarodowymi zasadami został odniesiony w pozycji „Wynik z lat biegłych”. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu na wynik oraz na kapitał własny Spółki Dominującej zaprezentowane są w punkcie 9 - Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2007 roku.

Działalność Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. skupia się na segmencie wysokiej jakości odzieży dostosowanej do potrzeb wymagającej klienteli. „MONNARI TRADE” S.A. jest niekwestionowanym liderem na rynku odzieży przeznaczonej dla aktywnych zawodowo, eleganckich kobiet w wieku ponad 30 lat, czego potwierdzeniem są otrzymane liczne nagrody m.in. Złoty Laur Klienta 2007, tytuł Marki wysokiej Reputacji czy certyfikat Solidna Firma.

Wyniki badań GfK Polonia przeprowadzonych w 2007 r. pozwalają pogrupować konsumentów w cztery segmenty: Wrażliwych

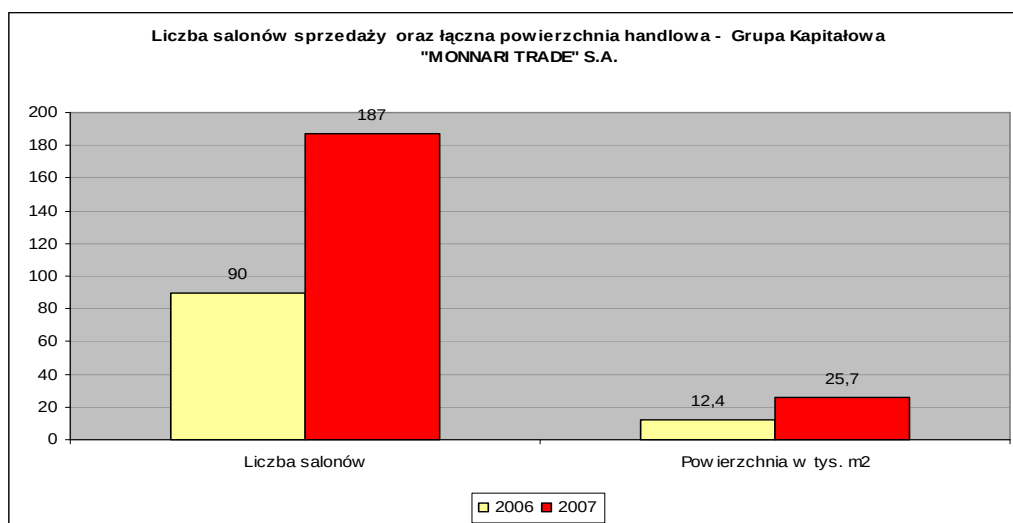
na cenę, Modnisiów, Aspirujących do wielkiego świata i Praktycznych ignorantów. 25% wszystkich respondentów może zostać scharakteryzowane jako tzw. Modnisie. Charakterystyczne dla tej grupy jest częste dokonywanie zakupów, duży udział kobiet i średni wiek 34 lat. Nasza grupa docelowa zdecydowanie składa się w przeważającej mierze z pań dokonujących zakupów głównie w salonach firmowych w centrach handlowych. Modnisie są definiowane jako segment o najwyższym potencjale dla producentów odzieży, ponieważ grupa ta nie przykładając tak dużej wagi do ceny kupowanej odzieży jak do trendów panujących w modzie. Ponadto oferta marek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej może przemawiać do ceniących wysoką jakość Praktycznych Ignorantów (26%). Ci konsumenci są też najbardziej ze wszystkich oddani marce. Nakłaniając ich do jednokrotnego zakupu, oferując wyjątkowy produkt i profesjonalną obsługę firma może przywiązać ich na wiele sezonów. Szansę dla Grupy można także upatrywać w konsumentkach Aspirujących do wielkiego świata (22%). Osoby te śledzą tendencje w modzie, jednak większość uzyskiwanych dochodów obecnie przeznaczają na utrzymanie rodziny. Przy stale wzrastających przeciętnych zarobkach udział odzieży w strukturze ich miesięcznych wydatków z pewnością będzie się zwiększał.

Rynek odzieżowy w Polsce szacowany jest przez ekspertów z International Service Check na 15 mld PLN. Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. kontroluje ok. 1 % tego rynku. Branża odzieżowa nadal zapewnia Grupie szerokie perspektywy wzrostu, gdyż przewidywane tempo rozwoju rynku to 8-10% rocznie. Do głównych konkurentów Spółki należą SIMPLE, Deni Cler, Solar i Hexeline. Jednak żadna z tych firm nie wypracowała tak dynamicznego rozwoju sieci, który mógłby się równać z rozwojem Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

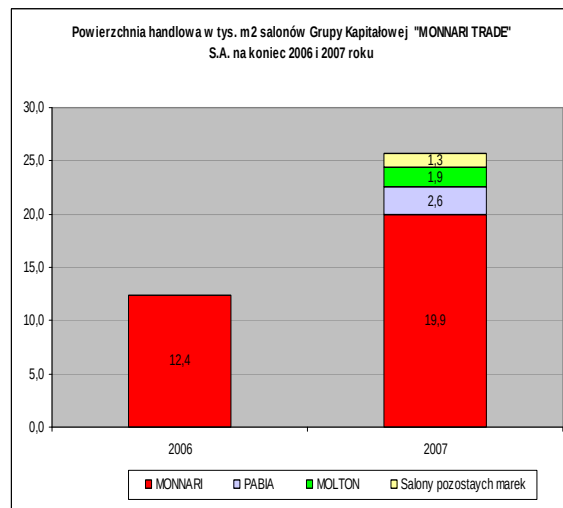
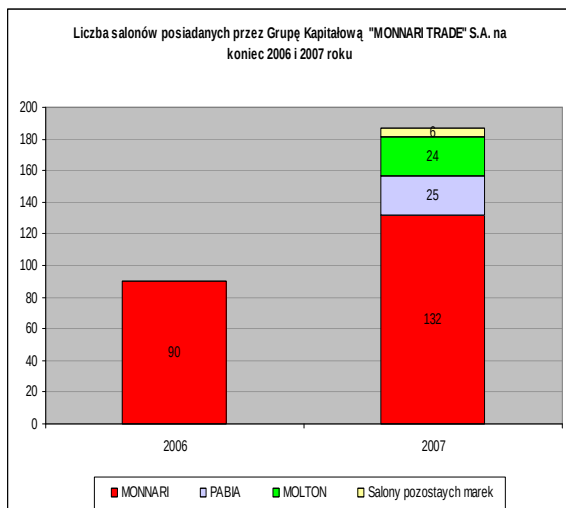
Rok 2007 był rokiem wytężonej pracy Grupy Kapitałowej. Rozpoznawalność marek Grupy została wsparta kampanią billboardową na wiosnę 2007 roku. Wtedy twarzą marki MONNARI stała się znana modelka Claudia Schiffer. W ocenie Zarządu ta kampania szczególnie ugruntowała dzisiejszą pozycję marki, a co za tym idzie pozycję firmy „MONNARI TRADE” S.A.

Emitent konsekwentnie realizował plany ogłoszone w Prospekcie Emisyjnym z 2006 roku, co do rozszerzenia źródeł przychodów, poprzez otwieranie własnych salonów sprzedaży, również poprzez akwizycję spółki „MOLTON” Sp. z o.o. oraz ekspansję międzynarodową (utworzenie spółek zależnych na terenie Rosji - firma OOO „MOD” i Niemiec firma Monnini A.G.).

Grupa Kapitałowa w trakcie 2007 roku konsekwentnie powiększała detaliczny kanał dystrybucji. Poniższy wykres prezentuje liczbę salonów handlowych oraz łączną powierzchnię na koniec 2007 i 2006 roku



Na początku 2007 roku Spółka Dominująca dysponowała 90 salonami sprzedaży o łącznej powierzchni 12,4 tys. m². Grupa Kapitałowa uruchomiła łącznie dla wszystkich marek 84 nowych salonów sprzedaży i przejęła 13 salonów (w momencie przejścia firmy „MOLTON” Sp. z o.o.). Łączna powierzchnia handlowa w trakcie 2007 roku, jaką użytkowała Grupa Kapitałowa wzrosła do 25,7 tys. m².

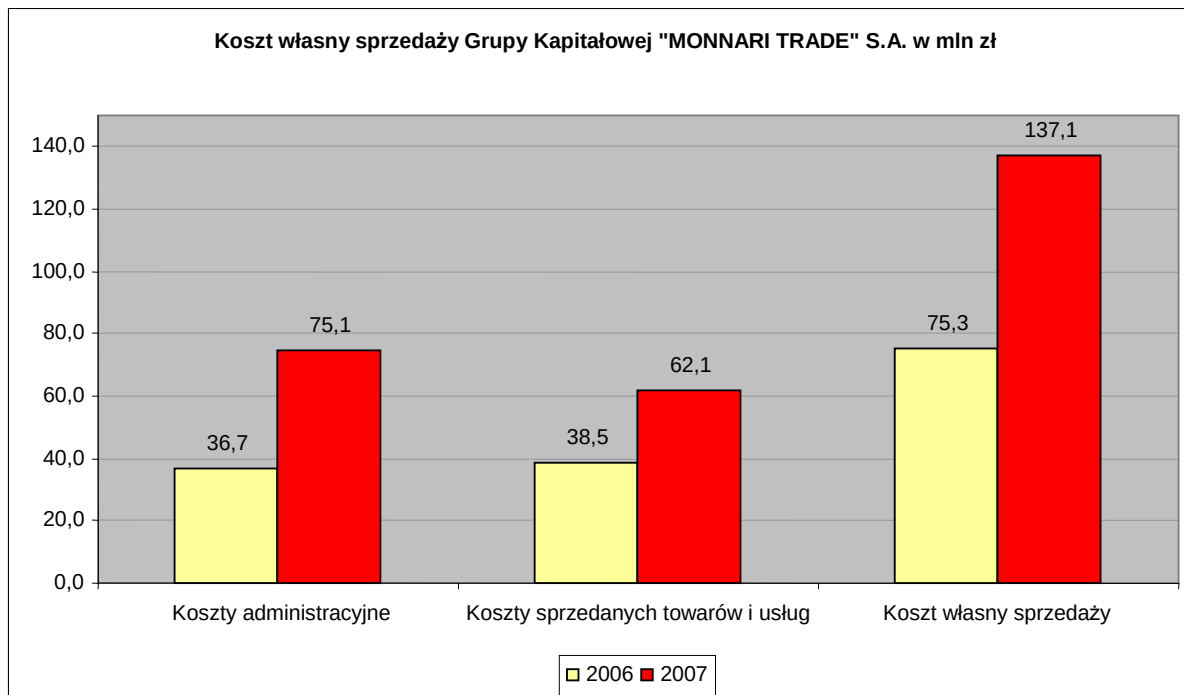


Przyrost liczby salonów w 2007 roku wyniósł 107,8 %, a wzrost użytkowanej powierzchni Grupy, odpowiednio o 107,3 %. Wzrost ilości sklepów wymagał znacznych nakładów finansowych na rozbudowę podstawowego źródła przychodów. Łączne nakłady poniesione na ten cel zamknęły się kwotą 31,8 mln zł (wraz z zatowarowaniem).

Przyrost ilości salonów Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wpłynął na wzrost przychodów generowanych przez Grupę Emitenta. Przychody ze sprzedaży uzyskane przez Grupę w 2007 roku wyniosły 151,6 mln zł i były wyższe o 59,9 mln zł, co stanowi przyrost o 65,3%.

Przychody wygenerowane przez sieć salonów sprzedaży w 2007 roku wyniosły 142,2 mln zł, zaś w analogicznym okresie 2006 roku sieć wygenerowała jedynie 85,3 mln zł. Analiza sprzedaży wskazuje, że wzrost przychodów w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku w kwocie 56,9 mln spowodowany był w 65,8 % wzrostem obrotów istniejących salonów oraz w 34,2 % budową nowych salonów w Spółce Dominującej oraz w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej w tym kanale dystrybucji.

Znaczący wzrost działalności operacyjnej Grupy 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 2007 oraz 2006.



Koszt własny sprzedaży w 2007 roku wyniósł 137,1 mln zł. W porównaniu do roku 2006, kiedy koszt własny sprzedaży wyniósł 75,3 mln zł, wzrost zamknął się kwotą 61,8 mln zł, co stanowi 82,1 %.

Marża handlowa w 2007 roku, stanowiąca stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ogółem wyniosła 59,1 % i była

wyższa o 1,1 punktu procentowego w porównaniu do tego wskaźnika w 2006 roku, który wyniósł 58,0%.

Koszty administracyjne osiągnęły większy wzrost niż koszty sprzedanych towarów i usług i zamknęły się w kwocie 75,1 mln zł, co w porównaniu do 2006 roku, kiedy to koszty wyniosły 36,8 mln zł stanowiło wzrost o 38,3 mln zł (104,1%).

W grupie kosztów administracyjnych wyższy wskaźnik wzrostu niż wzrost kosztów ogółem zanotowały pozycje takie jak:

- amortyzacja (wzrost o 121,4 %),
- zużycie materiałów i energii (wzrost o 136 %),
- podatki i opłaty (wzrost o 125 %),
- wynagrodzenia (wzrost o 116,8 %),
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia (wzrost o 127,8%),
- a przede wszystkim pozostałe koszty rodzajowe (wzrost o 179,3 %), w których to główną pozycją wpływającą na tak znaczący wzrost były koszty marketingu (wzrost o 175%).

Największą pozycją w kosztach administracyjnych, która wzrastała znacząco wolniej niż wzrost kosztów ogółem, była pozycja:

- Usługi obce, której wzrost wyniósł tylko 78%. Głównymi przyczynami tego faktu była spadek kursu waluty EUR, w której to firma płaci większość czynszu oraz optymalizacja kosztów transportu.

Koszty sprzedanych towarów i usług łącznie w Grupie wyniosły w 2007 i 2006 odpowiednio, 62,0 mln zł oraz 38,5 mln zł, co stanowi wzrost o 61,0%. Na ograniczenie wzrostu sprzedanych towarów złożyło się kilka elementów między innymi obniżenie kosztów związanych z outsourcingiem produkcji, odpowiednia logistyka oraz zarządzanie ryzykiem walutowym.

Pozostała działalność operacyjna wygenerowała zysk w kwocie 0,7 mln zł. Głównym powodem tej sytuacji było rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy i należności. Koszty pozostałej działalności operacyjnej obciąża rezerwa na Program Motywacyjny dla kluczowych pracowników w Jednostce Dominującej. Efekty przyznania warrantów dla kluczowych pracowników został wyceniony i obciążył wyniki Emitenta 2007 roku w kwocie 0,8 mln zł.

Wpływy z emisji serii D zostały ulokowane w bezpieczne papiery wartościowe. Pod koniec 2007 roku, Spółka Dominująca sfinansowała swoją działalność korzystając ze środków finansowania zewnętrznego w postaci kredytów operacyjnych. Wynik pomiędzy odsetkami uzyskanymi i zapłaconymi zamknął się zyskiem w wysokości 0,8 mln zł.

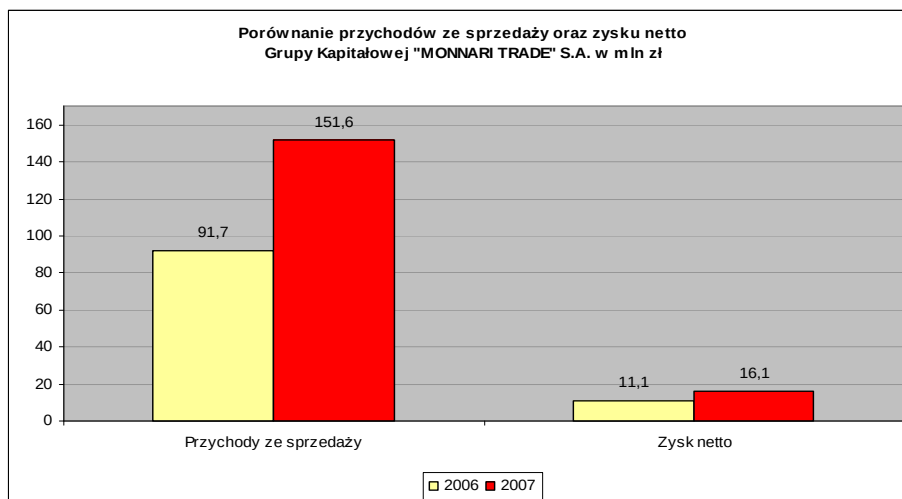
Wycena różnic kursowych wpłynęła tak znacząco na wynik na działalności finansowej, iż Grupa osiągnęła stratę, która wyniosła -0,4 mln zł. Strata ta w 2006 roku zamknęła się kwotą -1,2 mln zł.

Przedpłaty na zakup towarów z Chin na następny sezon (w bilansie wykazywane jako inne należności) w wyniku spadku kursu walutowego USD/PLN wycenione są po niższym kursie. Wycena walutowa dokonanych przedpłat związanych z zamówieniami produkcyjnymi na dzień 31 grudnia 2007 wyniosła minus 0,4 mln zł, co obniżyło wynik. Cena nabycia towarów handlowych kalkulowana jest po kursie dokonywania zakupu. Ponieważ sprzedaż tych towarów będzie odbywać się w II kwartale 2008 roku różnice kursowe zwiększą marżę w przyszłych okresach. Zjawisko to może mieć korzystny wpływ na przyszłe wyniki Grupy. Grupa zawierając kontrakty produkcyjne dokonuje częściowej przedpłaty na poczet wykonania produkcji, zaś ostateczne rozliczenie odbywa się po dostarczeniu zamówienia do Grupy. Utrzymanie się korzystnego kursu walutowego w I półroczu 2008 roku będzie implikować wzrostem marż handlowych. Część zamówień zabezpieczana jest długoterminowymi transakcjami walutowymi. Na dzień 31 grudnia 2007 roku wycena kontraktów typu forward walutowych wyniosła minus 0,3 mln zł.

Zysk netto narastająco wypracowany przez Grupę Emitenta wyniósł w 2007 roku 16,1 mln zł i był wyższy o kwotę 5,0 mln zł, co stanowi przyrost o 45,0 % w porównaniu do okresu analogicznego roku 2006, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 11,1 mln zł. Głównymi powodami, które umożliwiły osiągnięcie dobrych wyników były następujące czynniki:

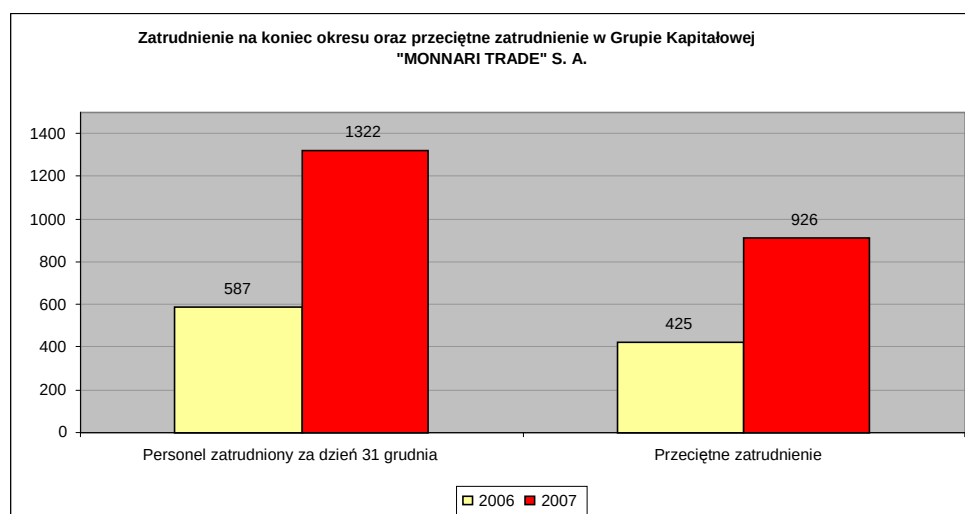
- wzrost przychodów ze sprzedaży, spowodowany w opinii Zarządu odpowiednio dobraną kampanią marketingową;
- wolniejszy wzrost kosztu własnego sprzedaży, ze szczególnym uwzględnieniem kosztu sprzedanych towarów, co było możliwe dzięki aktywizacji działań w obszarze obniżenia kosztów outsourcingu produkcji;
- wyceną nieruchomości inwestycyjnych w Spółce Dominującej.

Powyższy wykres prezentuje porównanie przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. w latach 2006 i 2007.



W 2007 roku aktywa skonsolidowanego bilansu Grupy Emitenta sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 142,4 mln zł i były wyższe od aktywów bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku o 156,1 %. Tak dynamiczny przyrost sumy bilansowej spowodowany wpływem środków finansowych z emisji akcji serii D w Jednostce Dominującej oraz włączeniem aktywów przede wszystkim spółki zależnej „MOLTON” sp. z o.o., utworzeniem spółek zależnych w Niemczech i w Rosji oraz w zaciągnięciu kredytów na działalność operacyjną w IV kwartale 2007 roku.

Intensywny rozwój firmy Grupy Kapitałowej spowodował zwiększenie liczby pracowników. Poniższy wykres prezentuje stan zatrudnionych pracowników na koniec 2006 oraz 2007 roku oraz przeciętne zatrudnienie w trakcie 2006 roku oraz 2007 roku.



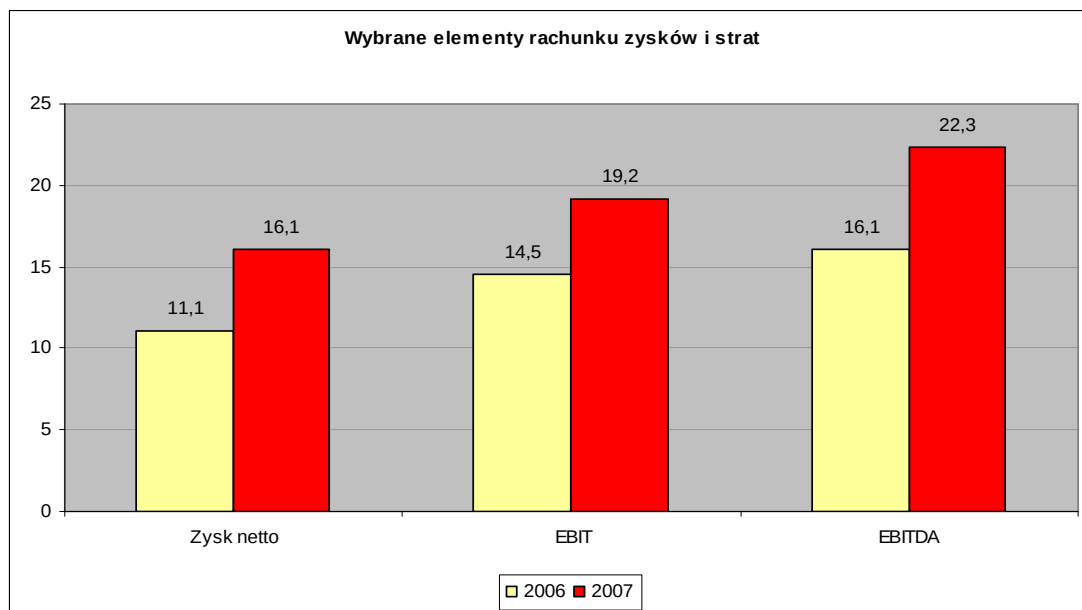
Analiza wskaźników EBIT i EBITDA dla Grupy Kapitałowej

Odnosząc się do literalnej definicji wskaźników **EBIT** oraz **EBITDA**, zgodnie z którą **EBIT** (ang. *Earnings Before deducting Interest and Taxes*) oznacza zysk przed odliczeniem podatków i odsetek, a **EBITDA** (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) oznacza zysk przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków i amortyzacji.

Na tej podstawie ustalono sposób obliczania tych wskaźników dla potrzeb skonsolidowanych wyników, polegający na rozpoczęciu kalkulacji tych wskaźników od pozycji Zysku netto i zwiększania lub korygowania go o poszczególne pozycje, zgodnie z ich literalnymi definicjami. Poniżej zaprezentowana tabela wraz z kalkulacją obrazuje sposób wyliczenia tych wskaźników.

31.12.2007r.	
Zysk netto	16,1
Podatek dochodowy	4,2
Odsetki	-1,1
EBIT	19,2
amortyzacja	3,1
EBITDA	22,3

Wskaźnik EBIT uzyskany w 2007 roku wyniósł 19,2 mln zł i był wyższy o 4,7 mln zł w porównaniu do 2006 roku, co stanowi wzrost o 32,4%. Wskaźnik EBITDA uzyskany w 2007 roku wyniósł 22,3 mln zł i był wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 6,2 mln zł co stanowi o wzrost o 38,5 %. Wykresy zaprezentowany poniżej zawiera graficzną prezentację wskaźników za 2007 i 2006 rok.



Grupa Emitenta utrzymała wskaźnik rentowności netto na wysokim dwucyfrowym poziomie. Rentowność przychodów obliczana jako stosunek zysku netto do przychodów ogółem wyniosła w 2007 roku 10,6 %, zaś w analogicznym okresie 2006 roku wyniosła 12,2 %. Spadek tego wskaźnika spowodowany jest głównie transakcjami z podmiotami powiązanymi oraz ich wynikami jednostkowymi.

Spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. rozszerzając sieć salonów sprzedaży o 11 nowych lokalizacji, uruchomiła je w II półroczu 2007 roku, a w większości w IV kwartale 2007 roku. Należy uwzględnić, że okres zwrotu z inwestycji w źródło przychodów (salon) wynosi ok. 12 miesięcy i pomimo okresu najwyższej koniunktury na rynku odzieżowym w IV kw. 2007 r. nowe salony wygenerowały stratę w wysokości 0,9 mln zł.

Wyjaśnienie odnośnie uruchamiania salonów w IV kwartale 2007 roku dotyczy również zagranicznych spółek zależnych. Wszystkie zagraniczne spółki zależne zostały utworzone w II półroczu 2007 roku, natomiast pierwszy salon poza granicami Polski otworzono we wrześniu 2007 r. Do końca 2007 r. uruchomiono dwa salony w Berlinie i jeden salon w Kaliningradzie. Transakcje sprzedaży zapasów związane z zatowarowaniem salonów wewnątrz Grupy Kapitałowej w konsolidacji traktowane są jako zyski wewnętrzne podlegające eliminacji. Na wyniki zagranicznych spółek zależnych mają również wpływ koszty stałe ich uruchomienia i funkcjonowania (koszty stałe).

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł 16,1 mln zł jest niższy od wyniku jednostkowego o kwotę 1,2 mln zł, który wyniósł 17,3 mln zł. Różnica w kwocie 1,2 mln zł związana jest z operacjami opisanymi powyżej.

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

III.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Działalność Grupy Emitenta, podobnie jak innych podmiotów działających w branży odzieżowej, charakteryzuje się znaczną sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym. Zjawisko to ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę w poszczególnych kwartałach. Zjawisko sezonowości powoduje okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Występowanie sezonowości obciąża do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów. Budowane obecnie centrum logistyczne powinno skrócić terminy dostaw.

III.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

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

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 Grupy Emitenta. Jednakże w długim okresie czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój spółek Grupy. Należy dodać, że choć ostatnie 3 lata (6 sezonów) charakteryzowało się złymi warunkami pogodowymi dla tej branży, to Spółka Dominująca, a od 2007 r. Grupa osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych.

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

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

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

III.1.7. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

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

III.1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIETERMINOWĄ REALIZACJĄ DOSTAW

Realizacja procesu produkcji w formie outsourcingu powoduje, iż w działalności Grupy 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 jest budowa centrum logistycznego, które zwiększy możliwości magazynowe oraz poprawi efektywność procesów logistycznych.

III.1.9. 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 Grupę personelu na rzecz konkurencyjnych sieci sprzedaży. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednie motywowanie posiadanej kadry sprzedaży. W ramach tego powstał 3 letni Program Motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych.

III.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIUSZY

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

III.2.2. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

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

Ryzyko zmiany kursu USD jest minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Dzięki temu dokonywana jest kalkulacja 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 przez korzystanie 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.

Grupa 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 Grupy. Zmiany w tym zakresie mogą wpływać w istotny sposób na warunki działania spółek Grupy. Grupa „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 Grupy 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 Grupy, ze względu na asortyment (wyższa półka cenowa) powyższe ograniczenia w stopniu mniejszym niż u innych polskich spółek odzieżowych dotyczą sprzedawanych przez spółki Grupy 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych salonów firmowych.

Działalność gospodarcza Spółki Dominującej polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, polegającym głównie na projektowaniu, zlecaniu produkcji, logistyce oraz sprzedaży towarów poprzez sieć własnych salonów sprzedaży.

Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji marki MONNARI, licząca do 1000 wzorów na sezon powstają w Spółce Dominującej.

Na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd może stwierdzić, że „MONNARI TRADE” S.A. wraz z nowymi markami handlowymi jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych. Jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat potrafi ze swoimi kolekcjami dotrzeć do gustów kobiet. Grupa posiada doświadczone grupy projektantów, którzy poparci badaniami rynku prowadzonymi przez Grupę projektują nowe kolekcje ubrań. Dlatego też Grupa skupił się na budowie i zarządzaniu markami oraz promocji własnych produktów.

Poniższa tabela prezentuje kierunki przychodów uzyskiwanych na terenie Polski oraz eksport w tys. zł. przez Grupę Kapitałową „MONNARI TRADE” S.A..

Wyszczególnienie	2007	2006
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	156	127
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane w linii detalicznej	142 175	91 093
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskiwane w linii hurtowej	9 298	457
Razem	151 629	91 677

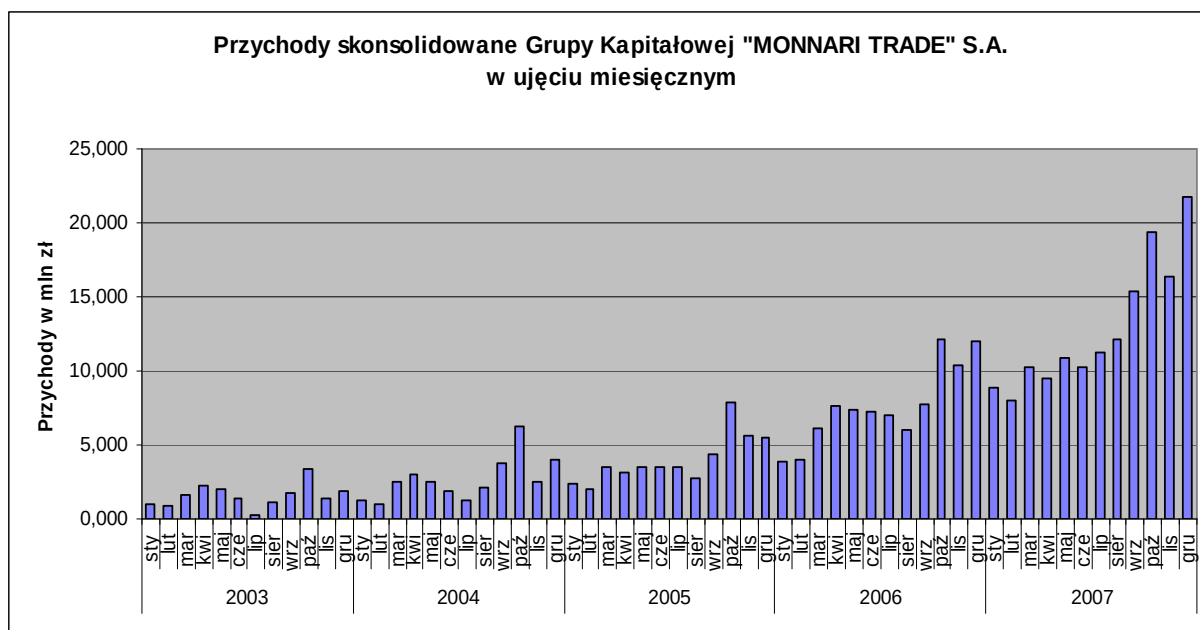
Sezonowość sprzedaży

Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne działają na detalicznym rynku odzieżowym. Wyniki sprzedaży Grupy Kapitałowej „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 wielkość 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

jesiennie - zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosennie - letnim. Sezonowość przychodów realizowanych przez Grupę w poszczególnych miesiącach w okresie od 2003 – 2007 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.

Spółka Dominująca „MONNARI TRADE” S.A. oraz spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. działa głównie na rynku polskim w segmencie detalicznym oraz w niewielkim stopniu w segmencie hurtowym. Spółki Monnini AG i OOO „MOD” prowadzą sprzedaż wyłącznie w segmencie detalicznym, pierwsza z na terenie Niemiec, druga na terenie Federacji Rosyjskiej.

Wyszczególnienie	2007	2006
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	156	127
Przychody ze sprzedaży towarów w segmencie detalicznym na terytorium RP	141 615	85 260
Przychody ze sprzedaży towarów segmencie detalicznym poza granicami RP	560	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	7 716	5 832
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uzyskane poza terytorium RP w segmencie hurtowym	1 582	457
Razem	151 629	91 677

Prowadzona działalność na rynku polskim skupiona jest w segmencie detalicznym i ma zasięg ogólnokrajowy. Niewielka część przychodów generowanych przez Grupę na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym. Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży towarów przez Grupę Emitenta w podziale na segment detaliczny i hurtowy w tys. zł. W poniższej tabeli zaprezentowano ilość salonów sprzedaży „MONNARI TRADE” S.A. (MONNARI, PABIA, MOLTON, Tamaris,) na koniec grudnia 2007 roku oraz 2006 roku z uwzględnieniem powierzchni handlowej w tys. m².

Wyszczególnienie	2007	2006
Liczba sklepów własnych	187	90
Powierzchnia handlowa w tys. m ² .	25,9	12,4

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizowała politykę zlecenia znaczącej część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (np. Chiny). W chwili obecnej Spółka Dominująca prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Spółki procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI i PABIA. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Spółki i rynku. Spółka Dominująca 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. 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 Dominującą.

Także spółka „MOLTON” Sp. z o.o. sukcesywnie zwiększa produkcję w krajach o niższych kosztach produkcji.

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 znaczące umowy, zawierane w normalnym toku działalności Grupy Emitenta, których stroną był Emitent lub spółka zależna, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy oraz zdarzenia po dniu bilansowym.

1. Nabycie większościowego pakietu udziałów w spółce „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 26 stycznia 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 25 stycznia 2007 r. Spółka 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. „MOLTON” Sp. z o.o. kontynuuje działalność na bazie posiadanych do tej pory 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 nastąpiło ze środków pozyskanych z publicznej emisji zgodnie z założeniami strategii przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym. (Raport 5/2007)

2. Rejestracja spółki zależnej w Rosji

W dniu 08 sierpnia 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu otrzymał informację o zarejestrowaniu w dniu 7 sierpnia 2007 r. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ООО „MOD” z siedzibą w Kaliningradzie. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 70 udziałów spółki „MOD”, stanowiących 70 % kapitału zakładowego oraz 70% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ООО „MOD” wynosi 1.500.000 Rubli i składać się będzie ze 100 udziałów o wartości nominalnej 15.000 Rubli każdy. „MONNARI TRADE” S.A. nabyła powyższe udziały za środki pozyskane z emisji akcji serii D, za całkowitą cenę 1.050.000 Rubli. Między Emitentem i osobą fizyczną, która nabyła 30 % udziałów w firmie ООО „MOD” oraz zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, nie istnieją żadne powiązania. Udziały uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie przez „MONNARI TRADE” S.A. 20 % kapitału zakładowego spółki ООО „MOD”. Przedmiotem działania ООО „MOD” będzie sprzedaż kolekcji odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez „MONNARI TRADE” S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową. Powyższe działania są pierwszym etapem realizacji przez Emitenta strategii ekspansji zagranicznej zapowiedzianej w Prospekcie Emisyjnym z 2006 roku.

Już 1-go października 2007 r., ООО „MOD” podpisała umowę dotyczącą najmu lokalu w centrum handlowym Megacentr w Kaliningradzie. Następny salon o powierzchni 451 m² został otwarty w kwietniu b.r. w nowym centrum handlowym Europa w Kaliningradzie. Na rynku rosyjskim będą sprzedawane kolekcje Monnini, PABII oraz MOLTONA. Według oceny Zarządu, rynek rosyjski jest niezwykle atrakcyjny dla markowej odzieży damskiej. (Raport 34/2007)

3. Założenie spółki akcyjnej w Niemczech

W dniu 18 sierpnia 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 17 sierpnia 2007 r. podpisana została umowa spółki akcyjnej pod firmą Monnini z siedzibą w Berlinie. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Kapitał zakładowy spółki Monnini AG wynosi 150 000 EUR i składa się z 150 000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. opłaciła powyższe akcje ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D, za całkowitą cenę 150 000 EUR. Objęte akcje uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 20 % kapitału zakładowego spółki Monnini AG. Przedmiotem działania Monnini AG będzie sprzedaż kolekcji pod markami posiadanymi przez Spółkę we własnej sieci salonów na terenie Niemiec. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową. Powyższe działania są kolejnym krokiem „MONNARI TRADE” S.A. w realizacji strategii ekspansji zagranicznej przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym z 2006 r. (Raport 35/2007)

4. Pierwszy salon Monnini w Niemczech

W dniu 4 września 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 3 września 2007 r. otrzymał umowę podpisaną z ALEXA Shopping Centre GmbH z siedzibą w Dusseldorfie, dotyczącą najmu lokalu w nowo wybudowanym centrum handlowym „SHOPPING CENTER” w Berlinie. Salon został otwarty w dniu 12 września b.r. Umowa została zawarta na okres 10 lat, jej wartość wynosi 3,6 mln zł, a warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa uznana została za znaczącą z uwagi na fakt, że „MONNARI TRADE” S.A. po raz pierwszy pozyskała lokalizację na swój salon poza granicami Polski. Kolejny salon w Berlinie w Wilmersdorfer Arcaden., o powierzchni 340 m², rozpoczął sprzedaż w październiku 2007 r. Kolekcje marki MONNARI będą sprzedawane poza Polską pod marką Monnini. (Raport 36/2007)

5. Zawarcie znaczącej umowy ze spółkami zależnymi od „Polimeni International” LLC

W dniu 03 września 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 7 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych ze spółkami zależnymi od „Polimeni International” LLC z siedzibą w New York’u, na dzień ich podpisania wynosi 3 246 000 EUR, co stanowi 12 603 000 zł i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi. Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA i MOLTON. Umowy zostały podpisane na 10 lat i nie zawierają warunków, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 2 700 132 PLN – została podpisana dnia 09 marca 2007 r. z „Polimeni International Częstochowa” Sp. z o.o. i dotyczyła najmu lokalu w Galerii Częstochowa przeznaczonego na salon firmowy MONNARI. (Raport 37/2007)

6. Zawarcie znaczącej umowy z Carrefour Polska Sp. z o.o.

W dniu 17 września 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że tego dnia powziął informację o podpisaniu przez spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o. umowy z Carrefour Polska Sp. z o.o., w wyniku której „MONNARI TRADE” S.A. łącznie ze spółką zależną ma podpisanych 10 umów na wynajem lokali handlowych, których wartość na dzień ich podpisania wynosi 3 030 084 EUR netto, co stanowi 11 543 210 PLN netto i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi. Lokale będące przedmiotami najmu mieszczą się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA i MOLTON. Umowy zostały podpisane na 10 lat i nie zawierają warunków, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 1 827 840 PLN netto – została podpisana dnia 18 kwietnia 2007 r. i dotyczyła najmu lokalu w Galerii Zielone Wzgórze przeznaczonego na salon firmowy MONNARI. (Raport 39/2007)

7. Podpisanie listu intencyjnego

W dniu 5 października 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 4 października 2007 r. Spółka podpisała z Grupą Wortmann KG z siedzibą Detmold i Wortmann Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu List Intencyjny dotyczący zawarcia wieloletniego, obejmującego całość współpracy kontraktu. W IV kwartale 2007 roku „MONNARI TRADE” S.A. otworzyła w oparciu o umowy jednostkowe 3 salony z obuwiem marki Tamaris. Jednocześnie są negocjowane i podpisywane umowy na lokalizację salonów Tamaris na następne lata. Umowa ramowa będzie sfinalizowana do końca I półrocza 2008 roku. Umowa partnerska będzie dotyczyć prowadzenia przez „MONNARI TRADE” S.A. na rynku polskim sieci salonów z obuwiem marki Tamaris. (Raport 41/2007)

8. Podpisanie Aneksu do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A

W dniu 23 października 2007 r., Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu otrzymał podpisany, w dniu 19 października 2007 r., aneks do umowy zawartej w dniu 10 stycznia 2006 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej. Na podstawie aneksu łączny limit kredytowy został zwiększony z 10 mln zł do kwoty 15 mln zł i jest do wykorzystania w formie:

1. kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł lub równowartość w EUR lub USD - do 31 lipca 2009 roku, lub
 2. kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł - do 31 lipca 2009 roku, i
 3. gwarancji bankowych wystawianych w PLN lub innej walucie do kwoty 5 mln zł - do 31 lipca 2009 roku
- Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umowy. (Raport 43/2007)

9. Umowa przedwstępna nabycia nieruchomości

W dniu 29 października 2007 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. umowę przedwstępną, dotyczącą nabycia nieruchomości zabudowanej położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298, o powierzchni 3 hektary 5.459 metrów kwadratowych z naniesieniami, w tym m.in. z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe. Ww. nieruchomość zostanie nabyta za łączną cenę w kwocie

17.050.000 zł. Umowa sprzedaży zostanie sfinalizowana do dnia 31 marca 2008 r. Spółka przewiduje, że nieruchomość zostanie włączona do eksploatacji nie później niż do końca 2008 r. W przypadku odstąpienia przez stronę kupującą od zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży z winy strony sprzedającej - MPK Łódź Sp. z o.o. zwróci „MONNARI TRADE” S.A. otrzymany zadek, wynoszący 2.000.000 zł, w poczwórnej wysokości. W przypadku, gdy przyrzeczona umowa sprzedaży nie dojdzie do skutku z winy strony kupującej – wpłacony zadek nie podlega zwrotowi oraz „MONNARI TRADE” S.A. zapłaci karę umowną w wysokości 6.000.000 zł. Kryterium uznania umowy za umowę znaczącą jest fakt przekroczenia 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Wszystkie powyższe czynniki wraz z dalszymi planami dynamicznego rozwoju powodują konieczność powiększenia powierzchni magazynowej, w celu ulepszenia logistyki. Zakupiona nieruchomość, znajdująca się około 1 km od budowanego przez „MONNARI TRADE” S.A. Centrum Logistycznego, wraz z zabudową zostanie przeznaczona na ten właśnie cel. (Raport 44/2007) W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu podpisał z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. umowę finalizującą nabycie nieruchomości zabudowanej położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298, zgodnie z listem intencyjnym. (Raport 12/2008)

10. Podpisanie Aneksu do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A

W dniu 27 listopada 2007 r., Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 26 listopada 2007 r. Spółka „MONNARI TRADE” S.A. podpisała Aneks do umowy nr CRD/L/21184/06 z dnia 10 stycznia 2006 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 43/2007. Na podstawie Aneksu łączny limit kredytowy został zwiększony z 15 mln zł do kwoty 27,5 mln zł w okresie do dnia 30 kwietnia 2008 r., a później zmniejszeniu do kwoty 17,5 mln zł w okresie od dnia 1 maja 2008 r. do dnia 10 listopada 2009 r. i jest do wykorzystania w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 20 mln zł lub równowartość w EUR lub USD - do 30 kwietnia 2008 roku oraz do kwoty 15 mln zł lub równowartość w EUR lub USD – od 1 maja 2008 do 31 lipca 2009 roku, lub
- kredytu rewolwingowego w PLN/USD/EUR do kwoty 20 mln zł - do 30 kwietnia 2008 roku oraz do kwoty 15 mln zł – od 1 maja 2008 do 31 lipca 2009 roku,
- gwarancji bankowych wystawianych w PLN lub innej walucie do kwoty 5 mln zł,
- obsługi walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiennych oraz transakcji opcji walutowych zawieranych pomiędzy Bankiem a Emitentem na podstawie odrębnej umowy ramowej w PLN lub innej walucie do kwoty 2,5 mln zł.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (Raport 48/2007)

Umowy podpisane po dniu bilansowym

1. Podpisanie umowy z PKO BP S.A.

W dniu 09 stycznia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała umowę z PKO BP S.A., dotyczącą kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego w kwocie 10.000.000,00 zł. Na podstawie ww. umowy środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt udzielony jest na okres od 09.01.2008 r. do 08.01.2011 r. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowę uznano za istotną ze względu na przekroczenie 10% wartości kapitałów własnych Spółki. (Raport 2/2008)

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

W dniu 8 lutego 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 15 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych z Tesco Polska Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 4 054 320 EUR, co stanowi 15 121 500 zł i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi. Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris. Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem umowy na lokal w Centrum Handlowym w Świebodzinie, która została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowa o największej wartości – 1 523 165 PLN netto – została podpisana dnia 04 lipca 2007 r. i dotyczyła najmu lokalu w Zielonej Górze przeznaczonego na salon firmowy marki MONNARI. (Raport 7/2008)

3. Podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, w dniu 4 marca 2008 roku o otrzymaniu informacji, że w dniu 28 lutego 2008 r. Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Monnini AG. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 850.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Monnini AG wynosi 1.000.000 EUR i dzieli się na 1.000.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka „MONNARI TRADE” S.A. opłaciła do dnia przekazania raportu 637.500 EUR, co stanowi około

2.360.000 zł, pozostała część kapitału zostanie pokryta do dnia 31.12.2008 r.

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

W dniu 7 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 11 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych ze spółkami zależnymi od Plaza Centers Poland Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 6 161 642 EUR, co stanowi 22 100 037 PLN i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi. Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris. Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem jednej umowy, która została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 4 810 167 PLN – została podpisana dnia 14 lutego 2008 r. z Wrocław Plaza Sp. z o.o. na 10 lat i dotyczyła najmu lokalu przeznaczonego na salon firmowy MONNARI, PABIA i MOLTON. (Raport 10/2008)

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

W dniu 27 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu dzisiejszym - tj. 27 marca 2008 r. - został podpisany aneks do umowy z dnia 09 stycznia 2008 r. z PKO BP S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 09 stycznia 2008 r. Na podstawie aneksu następuje zwiększenie limitu kredytowego z 10.000.000,00 zł na 20.000.000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (Raport 11/2008)

6. Umowa nabycia nieruchomości

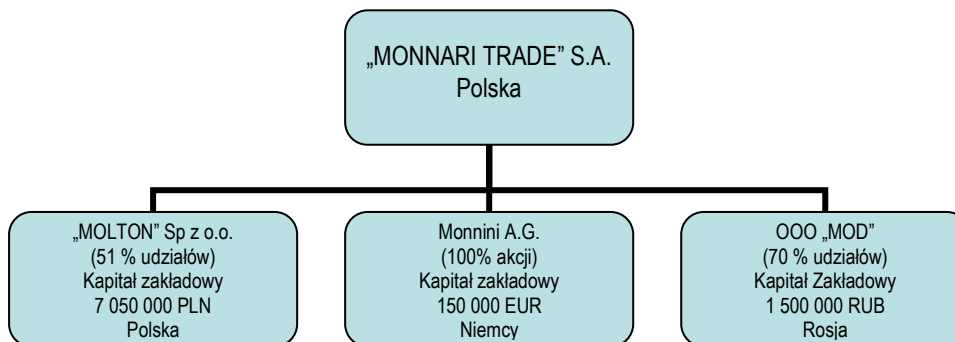
W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. umowę nabycia nieruchomości zabudowanej położonej w Łodzi, o powierzchni 3 hektary 5.459 metrów kwadratowych z naniesieniami, w tym m.in. z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe, zgodnie z umową przedwstępną, o której Spółka informowała w dniu 29 października 2007 r. w raporcie bieżącym nr 44/2007. Ww. nieruchomość została nabyta za łączną cenę 17.050.000 zł. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Aktywa uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a zbywającym nieruchomość - Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. i osobami nim zarządzającymi, nie istnieją żadne powiązania. Nieruchomość została nabyta ze środków pochodzących z kredytu obrotowego. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem. Wydanie przedmiotowej nieruchomości następuje w dniu 31 marca 2008 r. Spółka przewiduje, że nieruchomość zostanie włączona do eksploatacji nie później niż do końca 2008 r. ze względu na konieczność jej adaptacji do potrzeb Spółki.

Nieruchomość do tej pory pełniła funkcję zajezdni autobusowej. Po dokonaniu adaptacji, Emitent zamierza przeznaczyć budynek halowy na magazyn odzieży. „MONNARI TRADE” S.A. w 2007 r. zrealizowała 2-letnie prognozy dotyczące rozbudowy sieci salonów posiadanych marek. Na rok 2008 planowane jest otwarcie kolejnych 80 salonów. Spółka rozpoczęła również ekspansję poza granicami Polski i będzie ją kontynuowała. Wszystkie powyższe czynniki wraz z dalszymi planami dynamicznego rozwoju powodują konieczność powiększenia powierzchni magazynowej, w celu ulepszenia logistyki. Zakupiona nieruchomość wraz z zabudową, znajdująca się około 1 km od budowanego przez „MONNARI TRADE” S.A. Centrum Logistycznego, zostanie przeznaczona na ten właśnie cel. (Raport 12/2008 i korekta do raportu 12/2008)

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 2007 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy wykres prezentuje schemat Grupy Kapitałowej wraz z nazwami firm oraz udziałem procentowym w kapitale spółek. Spółka sporządza Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wykres 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



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. Środki pochodziły z emisji akcji Emitenta serii D.

W dniu 8 sierpnia 2007 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w tym dniu otrzymał informację o zarejestrowaniu w dniu 7 sierpnia 2007 r. spółki pod firmą ООО „MOD” z siedzibą w Kaliningradzie. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 70 udziałów spółki ООО „MOD”, stanowiących 70 % kapitału zakładowego oraz 70% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ООО „MOD” wynosi 1.500.000 Rubli i składać się będzie ze 100 udziałów o wartości nominalnej 15.000 Rubli każdy. "MONNARI TRADE" S.A. nabyła powyższe udziały za środki pozyskane z emisji akcji serii D, za całkowitą cenę 1.050.000 Rubli, co stanowi 117 tys. zł. Środki pochodziły z emisji akcji Emitenta serii D.

W dniu 18 sierpnia 2007 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 17 sierpnia 2007 r. podpisana została umowa spółki akcyjnej pod firmą Monnini z siedzibą w Berlinie. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Kapitał zakładowy spółki Monnini AG wynosi 150 000 EUR i składa się z 150 000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła powyższe akcje ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D, za całkowitą cenę 150 000 EUR, co stanowi wartość 588 tys. zł.

Emitent jest właścicielem dwóch nieruchomości położonych w Łodzi. Nieruchomości te zostały zaklasyfikowane jako aktywa inwestycyjne zgodnie z MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne.

	Wartość bilansowa na dzień 01.01.2007	Wzrost w wyniku wyceny	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007
Nieruchomość 1	951	1 222	2 173
Nieruchomość 2	2 656	4 176	6 832
Razem	3 607	5 398	9 005

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;

1. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2007 r., Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu otrzymał informację, że Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 lutego 2007 roku dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 140.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy MOLTON” Sp. z o.o. wynosi 7.050.000 zł i dzieli się na 141.000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wspólników wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 141.000 głosów. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. objęła 71.400 udziałów o łącznej wartości 3.570.000 zł, które wraz z 510 dotychczasowymi udziałami stanowią 51 % kapitału zakładowego, oraz dają 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła powyższe udziały gotówką.

2. Emisja obligacji „MOLTON” Sp. z o.o.

Spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. w drugim półroczu emitowała roczne obligacje imienne, które służą sfinansowaniu rozwoju spółki. Nabywcą obligacji jest „MONNARI TRADE” S.A. Poniższa tabela prezentuje daty i serie emisji.

Nr / seria	Data emisji	Data wykupu	Wartość wykupu w zł
Seria A	2007-07-09	2008-07-08	400 000,00
Seria B	2007-09-24	2008-09-23	1 000 000,00
Seria C	2007-10-24	2008-10-23	500 000,00
Seria D	2007-11-26	2008-11-25	1 000 000,00
Seria E	2007-12-18	2008-12-17	650 000,00
Seria F	2007-12-28	2008-12-27	1 100 000,00
Razem			4 650 000,00

3. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej Monnini AG

W dniu 04 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 28 lutego 2008 r. Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Monnini AG. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 850.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Monnini AG wynosi 1.000.000 EUR i dzieli się na 1.000.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka „MONNARI TRADE” S.A. opłaciła do dnia przekazania raportu 637.500 EUR, co stanowi około 2.360.000 zł, pozostała część kapitału zostanie pokryta do dnia 31.12.2008 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Emitent posiadał zobowiązania z tytułu kredytów w następujących bankach:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 13 350 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5 000 000,00 zł Limit gwarancyjny: 7 350 000,00 zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Termin spłaty 12 miesięcy jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu tj. 30 kwietnia 2010 roku.	Zabezpieczeniem linii są Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7 000 000,00 zł Hipoteka na kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101 Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 25 000 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN: 25 000 000,00 zł lub, Limit kredytu w rachunku bieżącym w EUR: 25 000 000,00 zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w USD: 25 000 000,00 zł lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 5 000 000,00 zł lub Obsługa Walutowych Transakcji Terminowych, Transakcji Zamiany lub Transakcji Opcji Walutowych do kwoty 2 500 000,00 Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitów nie może przekroczyć kwoty 25 000 000,00 zł do dnia 30 kwietnia 2008 roku oraz kwoty 15 000 000,00 zł do dnia 1 maja 2008 do 31 lipca 2009 roku.	Zabezpieczeniem linii są Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22 500 000,00 zł na nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 z naniesieniami wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, nie później niż do dnia 31 lipca 2008 roku.

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 2007 roku udzielił pożyczkę jednostce niepowiązanej z Emitentem. Kwota pożyczki wynosi 2 000 tys. zł. Termin spłaty strony ustaliły na dzień 30 kwietnia 2009 roku.

Emitent posiadał na dzień 31 grudnia 2007 roku następujące zobowiązania warunkowe:

1. 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 maja 2006 roku.
2. W postaci wystawionego poręczenia na rzecz spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym w wysokości 1 mln zł spółce zależnej przez bank PKO BP S.A. do dnia 1 lipca 2008 roku.
3. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

XI. Rozliczenie emisji akcji serii D

W wyniku emisji akcji serii D Spółka „MONNARI TRADE” S.A. pozyskała środki w wysokości 52,5 mln zł, w tym ostateczne koszty emisji wyniosły 4.522 tys. zł.

- A. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 1.410,7 tys. złotych;
- b. Koszty wynagrodzenia subemitentów: 0 zł;
- c. Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 450 tys. złotych;
- d. Koszty promocji oferty: 2.661,2 tys. złotych.

Do dnia przekazania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 r., z 47 978 tys. zł pozyskanych z emisji, nakłady finansowe Spółki wyniosły 50 212 tys. zł. Nadwyżka wydatków ponad środki uzyskane z emisji w kwocie 2 234 tys. zł została sfinansowana ze środków własnych Spółki Dominującej. Pozyskane środki zostały przeznaczone zgodnie z przyjętymi założeniami w Prospekcie Emisyjnym na następujące cele:

▪ otwarcie 6 salonów w grudniu 2006 r.	3 840 tys. zł
▪ otwarcie 51 salonów z marką MONNARI w 2007 r.	22 412 tys. zł
▪ otwarcie 25 salonów z marką PABIA w 2007 r.	9 086 tys. zł
▪ otwarcie 3 salonów z marką TAMARIS w 2007 r.	1 446 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce „MOLTON” Sp. z o.o.	3 596 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce „MONNINI” A.G.	588 tys. zł
▪ nabycie udziałów w spółce OOO „Mod”	117 tys. zł
▪ budowa centrum logistycznego w Łodzi wraz z zakupem działek	9 127 tys. zł

Zdaniem Zarządu Spółki środki pochodzące z emisji serii D zostały wykorzystane na cele zgodne z oświadczeniem złożonym w Prospekcie Emisyjnym.

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

Emitent nie publikował prognoz finansowych dla Grupy Kapitałowej.

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 Spółki. 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 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.

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 Emitenta 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.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego posiadała sieć salonów, w którego skład wchodziły:

- 135 salonów MONNARI
- 28 salonów PABIA
- 3 salony Tamaris
- 25 MOLTON
- 3 salony spółek zależnych
-

Planowane przez Grupę Emitenta inwestycje na rok 2008 wynikają ze strategii intensywnego rozwoju sieci sprzedaży, dalszej ekspansji marki MONNARI na polskim rynku odzieżowym, rozwoju marki PABIA oraz MOLTON a także budowy centrum logistycznego oraz ewentualnych przejęć.

Grupa Kapitałowa planuje otworzyć łącznie 27 salonów MONNARI, 28 salonów PABIA, 23 salony MOLTON o łącznej wartości 18 780 tys. zł. Emitent szacuje, że wydatki związane z budową nowej siedziby wyniosą około 8 000 tys. zł i przystosowaniem centrum logistycznego na kwotę około 5 000 tys. zł. W tym miejscu należy zwrócić uwagę na fakt zakupu nieruchomości w Łodzi za kwotę 17 050 tys. zł. Szczegółowe informacje na ten temat zawarto w punkcie VI - Umowy podpisane po dniu bilansowym ppkt. 4. Łączne planowane nakłady tylko przez MONNARI TRADE S.A. wyniosą łącznie 31 780 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 przejęcia podmiotu, rozważy taką możliwość. Emitent nie zamierza przejmować kolejnych marek, a jedynie całe podmioty. W chwili obecnej Emitent nie ma skonkretyzowanych planów w zakresie akwizycji kapitałowych, w związku z tym nie jest możliwe wskazanie wydatków oraz terminów realizacji akwizycji.

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 2007 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Emitenta za wyjątkiem wyceny nieruchomości inwestycyjnych. Emitent jest właścicielem dwóch nieruchomości położonych w Łodzi. Nieruchomości te zostały zaklasyfikowane jako aktywa inwestycyjne zgodnie z MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne. Standard ten stanowi o konieczności urealnienia wartości rynkowej tych nieruchomości w oparciu o wycenę niezależnych ekspertów ds. wyceny nieruchomości. Wycena nieruchomości została sporządzona przez biegłego rzeczoznawcę ds. nieruchomości. Skutki wyceny odniesione zostały do Rachunku Zysków i Strat. Poniższa tabela prezentuje wartość nieruchomości w cenie nabycia oraz efekt wyceny wprowadzony do ksiąg rachunkowych Emitenta.

	01.01.2007	Wzrost wartości	Wartość bilansowa na dzień 2007-12-31	Wycena w rachunku zysków i strat
Nieruchomość 1	951	1 222	2 173	1 222
Nieruchomość 2	2 656	4 176	6 832	4 176
Razem	3 607	5 398	9 005	5 398

Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych wyniósł 5,4 mln zł. Dodatkowym elementem ściśle powiązanym z tym zdarzeniem gospodarczym jest uwzględnienie kwoty wyceny w wyliczeniu podatku odroczonego. Kwota rezerwy na podatek odroczonego wyniosła 1,0 mln zł, a zaprezentowana jest w nocie dotyczącej odroczonego podatku dochodowego. Wpływ netto tej operacji na wynik Emitenta wyniósł 4,4 mln zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, iż wycena nieruchomości inwestycyjnych jest ściśle skorelowana z sytuacją panującą na polskim rynku nieruchomości. Jeżeli tendencja wzrostu wartości nieruchomości w Polsce będzie utrzymana, Emitent odzwierciedli wartość nieruchomości, który zwiększy zysk Emitenta. Jeżeli natomiast wartość nieruchomości obniży się w odniesieniu do poprzedniej wyceny, Zarząd odwierciłoby to zdarzenie, które obniżyłoby wyniki „MONNARI TRADE” S.A.

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

Działalność Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. skupiona jest na rynku krajowym, dlatego duże znaczenie dla wysokości osiąganych przychodów i jej dalszego rozwoju mają dane makroekonomiczne, w tym stopa bezrobocia, poziom dochodów ludności, a także dynamika PKB – jako najważniejszego wskaźnika pozwalającego ocenić, w jakim stanie znajduje się gospodarka. Porównując wielkości poszczególnych czynników na koniec roku 2007 do ich poziomu w analogicznym okresie roku 2006 można zauważyć¹:

- spadek bezrobocia o ok. 3,4 punkty procentowe, do poziomu 4,9%
- wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 8,6 %,
- wzrost PKB o ok. 6,5%².

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

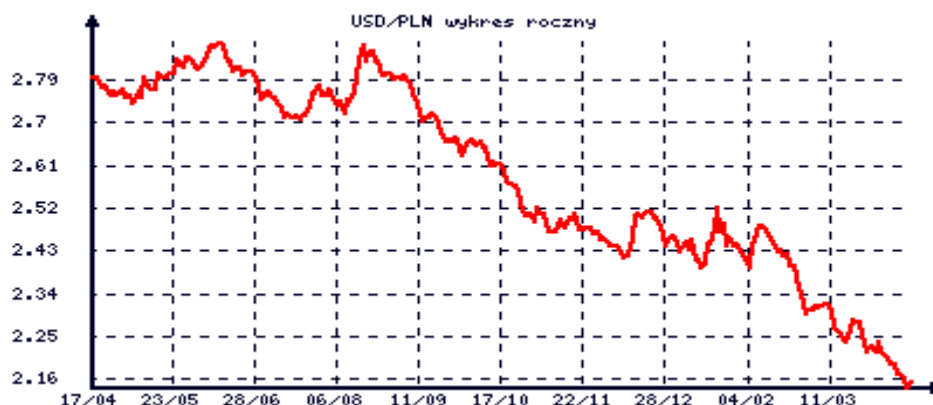
Pozytywne zmiany powyższych czynników mają przełożenie na ocenę koniunktury, która zdaniem większości badanych przedsiębiorstw poprawiła się.

1. Kształtowanie się kursów walutowych

Grupa nie posiada własnego zaplecza produkcyjnego, co znacznie obniża koszty stałe związane z jego utrzymaniem. Dlatego też w tym zakresie korzysta z outsourcingu. Zlecanie produkcji wyrobów kontrahentom zewnętrznym (głównie z Chin) oraz zakup dodatków i materiałów do produkcji powoduje, że większość zobowiązań Emitenta jest w USD i EUR. Wzmocnienie się tych walut w stosunku do PLN może mieć niekorzystny wpływ na rentowność Grupy.



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



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

¹ www.gus.pl;

² www.gus.pl;

³ www.gus.pl;

⁴ Pięćdziesiąty piąty kwartalny raport oceniający stan koniunktury gospodarczej w Polsce (II kwartał 2007 r.) oraz prognozy na lata 2007 – 2008, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową.

Z danych archiwalnych widać, że w ostatnim roku zarówno kurs EUR jak i USD (najniższy poziom kursu od 11 lat) ma trend spadkowy, korzystny dla rentowności Spółki. Według prognozy IBnGR w roku 2008 zarówno średni kurs dolara, jak i euro będzie nadal spadał. Prognozowany spadek kursu dolara wyniesie ok. o 3,6%, zaś euro ok. 2,6 %⁵.

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

2. Konkurencja na rynku

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

Potwierdzeniem tego jest wielkość powierzchni w centrach handlowych jaką oddano do użytku w latach 2005-06 w Polsce. W uruchamianiu nowoczesnej powierzchni sprzedażowej w centrach handlowych Polska stała się europejskim potentatem. Z sukcesem możemy konkurować z innymi wysokorozwiniętymi krajami, ponieważ uruchomiono centra handlowe o największej powierzchni spośród wszystkich krajów w Europie - ok. 1,6 miliona metrów kwadratowych. Wyprzedziliśmy pod tym względem Rosję (1,2 miliona metrów kwadratowych) i Niemcy (0,84 miliona metrów kwadratowych powierzchni). Polska ma obecnie 195 centrów handlowych i zajmuje siódme miejsce w Europie pod względem całkowitej powierzchni sprzedaży w centrach handlowych. Najwięcej placówek (23) otwarto w 2005 r., w 2007 r. powstało 18 centrów handlowych, a na rok 2008 zaplanowanych jest otwarcie kolejnych 11. Plany dotyczące otwieranych w przyszłości centrów handlowych plasują Polskę na 6. miejscu w Europie⁶.

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

4. Konkurencja na rynku podaży pracy

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

Fundamentalnymi przyczynami zmian zachodzących na rynku pracy są: silny wzrost gospodarczy, wstąpienie do Unii Europejskiej, masowa emigracja, otwarcie naszego rynku na pracowników spoza Polski. Wiele z tych procesów doprowadziło do zaburzenia równowagi na rynku pracy: popyt na pracę zaczął gwałtownie przewyższać podaż.

W związku z otwarciem rynków pracy w Europie zachodniej oraz rosnącą konkurencją na rynku podaży pracy istnieje ryzyko odpływu wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Brak pracowników oraz ich wysoka rotacja mógłby doprowadzić do zmniejszenia przychodów generowanych przez salony. Chcąc ograniczać ryzyko utraty pracowników, Grupa Kapitałowa stosuje szereg rozwiązań motywacyjnych, poczynawszy od motywacji o charakterze bezpośrednio finansowym, poprzez możliwość podnoszenia kwalifikacji.

Spółka Dominująca realizował roczny cykl szkoleń. Przeprowadzone szkolenia miały za zadanie podnieść kwalifikacje pracowników zatrudnionych w salonach. Szkolenia dotyczyły szeroko pojętej wiedzy, poczynawszy od kierowania podwładnymi w sklepie, rekrutacji i selekcji dla kierowników salonów, jak i psychologii zakupów oraz doradztwa w stylizacji dla personelu lądowego. Objętych programem było 470 pracowników. Oprócz wymienionego cyklu szkoleń przygotowanych dla sprzedawców i kierowników salonów pracownicy centrali uczestniczyli w licznych szkoleniach tematycznych, których w roku 2007 zorganizowanych było ponad 50.

5. Sezonowość sprzedaży

W branży odzieżowej występuje nasilenie sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym, co wpływa na wielkość obrotów w poszczególnych miesiącach oraz na ryzyko zwiększenia stanu zapasów o nie sprzedaną część kolekcji. Emitent przeciwdziałając występowaniu negatywnych zjawisk związanych z sezonowością dąży do maksymalnego skrócenia dostaw towarów do salonów i efektywnych działań logistycznych mających na celu wprowadzanie do sprzedaży modeli z różnych grup asortymentowych sukcesywnie przez cały sezon. Dla zmniejszenia zapasów, pozostałe końcówki kolekcji są sprzedawane w centrach wyprzedażowych tzw. outletach.

⁵ Ibidem.

⁶ Rynek odzieżowy w Polsce wart 15 mld zł, specjaliści z PKPP Lewitan.

6. Zmiany przepisów prawnych

Wejście w życie ustawy O tworzeniu i działaniu wielkopowierzchniowych obiektów handlowych może utrudnić znalezienie odpowiednich lokalizacji dla nowo otwieranych salonów w dużych centrach handlowych oraz może przyczynić się do wzrostu stawek za wynajem lokali. Do tej pory nie został wybudowany żaden hipermarket przy zastosowaniu ustawy z 11 maja 2007 r. o tworzeniu i działaniu wielkopowierzchniowych obiektów handlowych⁷. Budowane są tylko te obiekty, na które uzyskano pozwolenia jeszcze przed wejściem w życie ustawy. Procedury przewidziane w ustawie dotyczą całej branży handlowej. Aby wybudować sklep o powierzchni sprzedaży od 400 do 2 tys. metrów kw. wymaga zezwolenia gminy, a powyżej 2 tys. m kw. wymaga zezwolenia gminy i sejmiku wojewódzkiego. Zezwolenia nie wymaga budowa obiektu handlowego o powierzchni handlowej do 400 m kw. Inwestor poza złożeniem wniosku o zgodę musi dołączyć opinię o wpływie tego obiektu na lokalny rynek pracy, infrastrukturę i środowisko. Nie może jednak tego zrobić z powodu braku rozporządzenia określającego wymogi, jakie powinna spełniać ta opinia.

Ustawa od początku budziła wiele kontrowersji. Ustawę zakwestionowała również Komisja Europejska, otwierając pierwszy etap postępowania, które może się zakończyć przed Trybunałem Sprawiedliwości UE. Zdaniem Komisji Europejskiej, polska ustawa to zamach na unijną zasadę swobody świadczenia usług i zakładania działalności gospodarczej.

7. Przepisy celne i procedury celno-podatkowe

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

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 I połowie 2007 roku uległ zmianie skład Rady Nadzorczej. Skład Zarządu Spółki Dominującej w omawianym okresie pozostał bez zmian. W skład Rady Nadzorczej do dnia 25 czerwca 2007 roku wchodziły następujące osoby:

1. Przewodniczący - 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.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011.

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 dnia publikacji niniejszego

⁷ R.Grzyb, Gazeta Prawna nr 75 z dnia 16 kwietnia 2008 r.

Sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

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

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki Dominującej nie uległ zmianie. 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

Zarząd informuje, że nie istniały umowy oraz nie zawarto w 2007 roku nowych między Emitentem a osobami zarządzającymi zawierające możliwość wypłaty rekompensat w przypadku rezygnacji, odwołania lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

XX. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 2007 roku dla osób zarządzających Spółki Dominującej:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Funkcja	2007	2006
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	480	298
Mirosław Misztal	Wiceprezes	240	36
Anna Banasiak	Wiceprezes	240	36
Katarzyna Latek	Wiceprezes	240	56
Razem		1 200	426

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w 2007 roku dla osób zasiadających w organach nadzorujących Spółkę Dominującą z tytułu zasiadania w tych organach.

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących Emitenta	Funkcja	2007	2006
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4	0
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Razem		20	0

Osoby zasiadające w organach zarządzających i nadzorujących spółek zależnych nie otrzymują wynagrodzeń w tych spółkach.

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 31.12.2007 r.

Marek Banasiak	Prezes Zarządu	289 301 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień przekazania raportu.

Marek Banasiak	Prezes Zarządu	289 301 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2007 r.

Pan Andrzej Berut	Przewodniczący 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

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień przekazania raportu.

Pan Andrzej Berut	Przewodniczący 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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych.

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. zaprezentowane są w poniższej tabeli. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie w stosunku do 31 grudnia 2007 roku.

Akcionariusz	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 Dominującej. 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 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki Dominującej. 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 2008 roku zostanie przydzielonych, po realizacji określonych kryteriów, do 100 000 warrantów serii A.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, w formie niematerialnej, jako papiery wartościowe na okaziciela. Warranty będą obejmowane przez Osoby Uprawnione na podstawie ilości wskazanej w stosownej uchwale Zarządu, w przypadku osób spoza Zarządu, oraz w uchwale Rady Nadzorczej w przypadku Zarządu, po spełnieniu poniższych warunków, określonych dla roku 2007:

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

XXVII. Informację o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

Umowa o przegląd Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE S.A.” oraz przegląd Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.” za I półrocze 2007 roku oraz umowa o badanie Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE S.A.” oraz badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.” za 2007 rok zostały zawarte w dniu 27 czerwca 2007 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. Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły odpowiednio:

- za przeglądy półroczne w wysokości 14 000 zł netto (bez VAT), które zostało uregulowane po zakończeniu badania.
- za badania roczne w wysokości 40 000 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania.

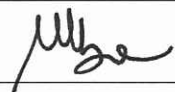
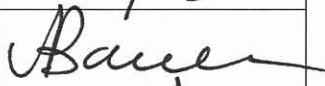
Spółka „MONNARI TRADE” S.A. korzystała z usług wyżej wymienionej firmy przy badaniu sprawozdania finansowego za 2006 rok. Wynagrodzenie wypłacone usługodawcy za usługi badania Sprawozdania Finansowego za 2006 roku wyniosło 14 000 zł netto.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
19.05.2008	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
19.05.2008	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
19.05.2008	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
19.05.2008	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Łódź, dnia 19.05.2008 r.

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

Zarząd „**MONNARI TRADE**” S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej „**MONNARI TRADE**” S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej „**MONNARI TRADE**” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

„**MONNARI TRADE**” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnari.com.pl

PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019

NIP: 725 -17 -84 -741

Regon 472333285

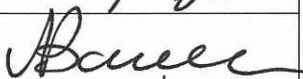
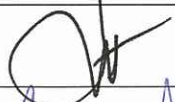
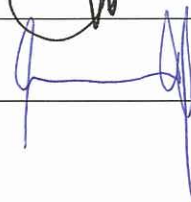


Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki.
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 334 727,30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości.

Łódź, dnia 19.05.2008 r.

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

Zarząd „**MONNARI TRADE**” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 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.

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

“**MONNARI TRADE**” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnari.com.pl



PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019

NIP: 725 -17 -84 -741

Regon 472333285

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276

Wysokość kapitału zakładowego 1 334 727,30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości.



U-FIN

SP. Z O.O.
BIURO AUDYTORSKIE I RACHUNKOWE
STOWARZYSZENIA KSIĘGOWYCH W POLSCE
GRUPA FINANS - SERVIŠ



Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000107984 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia
Kapitał zakładowy 50 000 zł

NIP 725-001-39-12

REGON 004308433

90-613 Łódź

ul. Gdańska 80

tel. (042) 639 78 71

fax (042) 630 14 10

e-mail: sekretariat@ufin.pl

Oddział w Sieradzu

ul. Rynek 15

tel. (043) 822 57 39

fax (043) 822 63 28

e-mail: sieradz@ufin.home.pl

Oddział w Piotrkowie Tryb.

ul. Młynarska 2

tel. (044) 647 03 48

www.ufin.home.pl

DOKUMENTACJA

***z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego***

***Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.
z siedzibą w Łodzi ul. Radwańska 6***

***za rok obrotowy
od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.***

- 1. Raport***
- 2. Opinia***

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w Łodzi
za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej, w której dominującą jednostką jest MONNARI TRADE S.A. w Łodzi, ul. Radwańska 6, na które składa się:

1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **142 402 751,14 zł**
 2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **16 053 753,58 zł**
 3. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **68 125 913,76 zł**
 5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący:
 - przepływy pieniężne netto w kwocie **2 385 721,63 zł**
 - bilansową zmianę środków pieniężnych w kwocie **2 459 927,19 zł**
 6. dodatkowe informacje i objaśnienia
- oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

- 2) Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- 3) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków i ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dodatkowo objaśniamy, że sprawozdania finansowe jednostek zależnych – Molton Sp. z o.o., Monnini A.G. oraz Mod Sp. z o.o. nie były badane przez biegłego rewidenta, co nie narusza jednak postanowień ustawy o rachunkowości.

Biegły rewident:



Bożena Opęchowska BR nr 2886/6537

Łódź, dn. 19.05.2008 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewidentów przez KRBR za nr 208.

ŁŁONEK ZARZĄDU

mgr Jadwiga Architekt
BIEGŁY REWIDENT nr 4873/5573

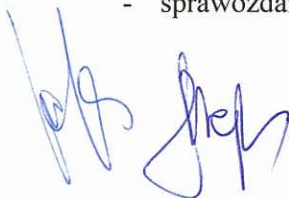
U-FIN
Biuro Audytorskie i Rachunkowe
Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80
telefon 639-78-71, tel/fax 630-14-10
NIP 725-001-39-12 REGON 004308433


PREZES ZARZĄDU
mgr Stanisław Mierzejewski
Biegły rewident nr 2538/2432

RAPORT**UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w Łodzi****za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.****A. CZĘŚĆ OGÓLNA****1. Informacje wstępne**

1.1. Przeprowadziliśmy badanie sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przez MONNARI TRADE S.A. w Łodzi, ul. Radwańska 6 jako jednostkę dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **142 402 751,14 zł**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, który zamyka się zyskiem netto w kwocie **16 053 753,58 zł**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **68 125 913, 76 zł**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący przepływy pieniężne netto w kwocie **2 385 721,63 zł** oraz bilansową zmianę środków pieniężnych w kwocie **2 459 927,19 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.



1.2. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

1.3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z zawartą umową z dnia 27 czerwca 2007 roku pomiędzy MONNARI TRADE S.A. w Łodzi, ul. Radwańska 6, a U-Fin Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Łodzi, ul. Gdańska 80, wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (opublikowanych w Monitorze Polskim nr 081/2007 pod L.p. 376).

1.4. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu biegli rewidenci Bożena Opęchowska (nr ewid. 2886/6537) i Sylwia Depczyńska (nr ewid. 10523) oświadczają, że pozostają niezależni od Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.

1.5. Kierownik jednostki dominującej potwierdził na piśmie rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania. W trakcie badania jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.6. Kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosi na dzień bilansowy 1 334 727,30 złotych i dzieli się na 13 347 273 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł, z czego:

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
akcje serii D zwykłe	2 500 000,
przy czym większościowe pakiety akcji posiadają:	
Mirosław Misztal	5 097 820 akcji
Jakub Banasiak	2 500 000 akcji
Agata Banasiak	2 500 000 akcji.

Ww. kwota kapitału podstawowego wykazana została w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej do rejestru sądowego zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000184276 z dnia 04.02.2008 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

1.7. Skład Zarządu Spółki Dominującej

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

1.8. Przedmiotem działalności spółki dominującej jest między innymi:

- a) sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, dzianin,
- b) produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych.

1.9. Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. po raz pierwszy sporządza roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

1.10. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 sporządzone zostało na podstawie:

- sprawozdania finansowego jednostki dominującej,
- sprawozdania finansowego „Molton” Sp. z o.o. – Polska
- sprawozdania finansowego „Monnini” A.G. – Niemcy
- sprawozdania finansowego „Mod” Sp. z o.o. – Rosja.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. obejmuje:

Spółkę dominującą:

- MONNARI TRADE S.A.,

Spółki zależne:

- Molton Sp. z o.o. – 51,5% udziałów
- Monnini A.G. – 100% akcji
- Mod Sp. z o.o. – 70% udziałów.

3. Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. powstało w wyniku zastosowania procedur konsolidacyjnych konsolidacji pełnej, które objęły:

- sprawozdanie jednostkowe MONNARI TRADE S.A.
- sprawozdanie jednostkowe „Molton” Sp. z o.o.

- sprawozdanie jednostkowe „Monnini” A.G.
- sprawozdanie jednostkowe „Mod” Sp. z o.o.

W trakcie konsolidacji dokonano wyłączeń i korekt konsolidacyjnych w zakresie:

- kapitałów podstawowych jednostek zależnych i odpowiadających im udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą,
- zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- zawartych w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- przepływów pieniężnych zrealizowanych wewnątrz Grupy Kapitałowej.

4. Badanie sprawozdań finansowych stanowiących przedmiot konsolidacji

- 4.1. Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, raport i opinia z badania jednostki dominującej oraz dokumentacja konsolidacyjna jednostki dominującej.
- 4.2. Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych nie były poddane badaniu przez biegłego rewidenta na podstawie art.64 ust.1 pkt 4 ustawy o rachunkowości.
- 4.3. Jednostkowe sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. było badane przez U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Łodzi i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zarząd zapewnił porównywalność danych za rok poprzedni, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Poniżej zaprezentowano strukturę bilansu, rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej i jej sytuację finansową i majątkową. W związku z tym, że Grupa Kapitałowa po raz pierwszy sporządza roczne sprawozdanie skonsolidowane, zaprezentowane wskaźniki finansowe dotyczą wyłącznie roku 2007 i nie dokonuje się porównania ich wielkości w stosunku do okresów poprzednich.

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest w oparciu o koncepcję kosztu historycznego.

2. Struktura bilansu

Aktywa bilansu

Lp	Wyszczególnienie	2007	
		kwota	% udziału
1	2	3	4
A.	Aktywa trwałe	73 556,4	51,7
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 435,9	1,0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	58 776,5	41,3
III.	Należności długoterminowe		
IV.	Inwestycje długoterminowe	12 006,4	8,4
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 337,6	0,9
B.	Aktywa obrotowe	68 846,3	48,3
I.	Zapasy	47 001,6	33,0
II.	Należności krótkoterminowe	14 165,8	9,9
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 845,3	4,1
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	1 833,6	1,3
Aktywa razem		142 402,7	100,0

Pasywa bilansu

Lp	Wyszczególnienie	2007	
		kwota	% Udziału
1	2	3	4
A.	Kapitał własny jednostki dominującej	92 200,7	64,7
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 334,7	0,9
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0
III.	akcje własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0
IV.	Kapitał zapasowy	51 977,0	36,5
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	(37,7)	(0,0)
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	22 110,4	15,5
VII.	Zysk z lat ubiegłych	762,5	0,5
VIII.	Zysk netto	16 053,8	11,3
B.	Kapitał mniejszości	3 371,0	2,4
C.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 831,0	32,9
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 216,2	1,6
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 895,7	9,1
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	31 426,0	22,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	293,1	0,2
Pasywa razem		142 402,7	100,0

3. Struktura rachunku zysków i strat

Lp	Wyszczególnienie	2007 rok	
		kwota	% udziału
1	2	3	4
A. Działalność podstawowa			
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	151 628,8	94,4
2.	Koszt własny sprzedaży	137 165,7	97,6
3.	Wynik na sprzedaży	14 463,1	
B. Pozostała działalność operacyjna			
1.	Pozostałe przychody operacyjne	2 108,8	1,3
2.	Pozostałe koszty operacyjne	1 422,1	1,0
3.	Wynik na działalności operacyjnej	686,7	
C. Wynik operacyjny (A3+B3)		15 149,8	
D. Działalność finansowa			
1.	Przychody finansowe	6 876,1	4,3
2.	Koszty finansowe	1 898,4	1,4
3.	Wynik na działalności finansowej	4 977,7	
E. Zdarzenia nadzwyczajne			
1.	Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0
2.	Straty nadzwyczajne	0,0	0,0
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	
F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)		20 127,5	
G. Podatek dochodowy		4 202,7	
H. Zysk (strata) mniejszości		(129,0)	
Zysk (strata) netto (F-G)		16 053,8	
Przychody ogółem		160 613,7	100,0
Koszty ogółem		140 486,2	100,0

Zaprezentowane w poniższej analizie finansowej wskaźniki obliczone zostały z uwzględnieniem następujących kryteriów:

wynik finansowy netto- wynik przypadający na jednostkę dominującą, po odjęciu straty mniejszości

kapitały własne – kapitały własne przypadające na jednostkę dominującą.

4. Wskaźniki rentowności

			2007
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	11,27%
Rentowność netto sprzedaży (ROS) <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	10,00%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitały własne	15-25	procent	17,41%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - podatek dochodowy od odsetek) x 100</u> aktywa ogółem	-	procent	11,42%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	6,00%
Rentowność inwestycji <u>zysk brutto+odsetki od zadłużeń długoterminowych x 100</u> kapitały własne + zobow.długoterminowe	-	procent	21,76%

Osiągnięcie w roku 2007 zysku powoduje, że wszystkie wskaźniki rentowności za ten okres przyjmują wartość dodatnią. Majątek pracujący w Grupie Kapitałowej wypracował zysk w wysokości ponad 11 groszy z jednej złotówki zaangażowanej w aktywa. Poziom, jaki osiągnął wskaźnik rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży uzyskano w 2007 r. dochód 10 groszy.

3. Wskaźniki płynności finansowej

			2007
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	2,13
Wskaźnik płynności szybkiej (II) Aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,62
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1- 0,2	krotność	0,18
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	0,31

Analiza powyższych wskaźników płynności bieżącej, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych wskazuje, iż Grupa Kapitałowa może regulować swoje bieżące zobowiązania. Wskaźnik płynności bieżącej przyjmuje wartość 2,13. Niższa w stosunku do oczekiwanej wartość wskaźnika płynności szybkiej (0,62) wynika ze specyfiki sprzedaży Grupy Kapitałowej, która charakteryzuje się przeważającym udziałem sprzedaży gotówkowej i tym samym stosunkowo niskim poziomem należności.

Poziom wskaźnika III (wskaźnik płynności natychmiastowej) ujawnia zdolność regulowania bieżących zobowiązań i oznacza, że Grupa Kapitałowa posiada „płynne” środki na spłatę zobowiązań.

4. Wskaźniki rotacji

			2007
Szybkość obrotu zapasami <u>stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	Wskaźnik malejący	w dniach	57
Szybkość obrotu należnościami <u>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	5
Stopień spłaty zobowiązań <u>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	18
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	Zł / zł	1,06

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pokazuje, że w 2007 r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów wynosił 57 dni.

Obrót należnościami w dniach wynosił w 2007r. 5 dni, co wynika ze specyfiki sprzedaży Grupy Kapitałowej (sprzedaż detaliczna) i świadczy o niedużym obciążeniu Grupy Kapitałowej kredytem kupieckim i tym samym niższym ryzyku niewypłacalności dłużników.

Obrót zobowiązaniami w dniach wynosił w 2007 roku 18 dni. Sytuacja ta jest zjawiskiem korzystnym w skojarzeniu ze wskaźnikiem rotacji należności. Rotacja należności jest ponad 3,6 razy szybsza od rotacji zobowiązań, co wpływa pozytywnie na cykl obrotu gotówki.

Wskaźnik rotacji obliczono na podstawie stanów danych pozycji bilansowych na dzień 31.12.2007 r.

5. Wskaźniki do analizy pionowej i poziomej bilansu

Wstępna analiza bilansu			2007
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	127,47%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	47,02%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	196,88%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	95 571,8
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	30-50	procent	51,65%

Złota reguła bilansowania w roku 2007 została zachowana, gdyż majątek trwały miał pełne pokrycie w kapitale własnym Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik Altmana		2007
$Z = (0,717x_1) + (0,847x_2) + (3,3x_3) + (0,4206x_4) + (1,0x_5)$	powyżej 2,9	3,59

Zysk na jedną 1 akcję	2007
Zysk netto (w tys. zł)	16 054
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 138 940
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,22
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 368 631
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,20
Wartość księgowa na 1 akcję	2007
Wartość księgowa (w tys. zł)	92 201
Liczba akcji (w szt.)	13 347 273
Wartość księgowa na jedną akcję	6,91
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	13 370 573
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,90

6. Zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno-finansowej stwierdza się, że nie istnieje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE SA.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późn. zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) stosowanymi w sposób ciągły.

Każda spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w kraju zarejestrowania działalności gospodarczej danej spółki.

Sprawozdania te są przekształcane dla celów konsolidacji do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

Podstawę sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych.

2. Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. powstało w wyniku zastosowania procedur konsolidacyjnych konsolidacji pełnej, które objęły:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe „MOLTON” Sp. z o.o.,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe „MONNINI” A.G. (spółka akcyjna),
- jednostkowe sprawozdanie finansowe OOO „MOD” (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).

W trakcie konsolidacji dokonano wyłączeń i korekt konsolidacyjnych w zakresie:

- kapitałów podstawowych jednostek zależnych i odpowiadających im udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą,
- zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- przepływów pieniężnych zrealizowanych wewnątrz Grupy Kapitałowej.

3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wartość firmy jednostek podporządkowanych powstała wskutek nabycia udziałów w spółce zależnej po wyższych cenach od wartości godziwej aktywów netto w tej spółce. Wartość firmy wykazana w sprawozdaniu skonsolidowanym dotyczy Spółki z o.o. „MOLTON” i ustalona została na dzień objęcia kontroli, tj. na 12.02.2007 r. w kwocie 4.669 tys. zł. Odpisy z tytułu utraty wartości nie wystąpiły, na dzień bilansowy wartość firmy ujęto w tej samej kwocie.

4. Kapitały mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Kapitały mniejszości na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 3.371 tys. zł.

5. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenie wartości firmy,
- obliczenia kapitału mniejszości oraz zysków i strat mniejszości,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

6. Pozostałe sprawozdania sporządzone przez Grupę Kapitałową

6.1. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym obejmujące informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego sporządzone zostało zgodnie z MSSF.

6.2. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych stanowi wzrost o kwotę 2.460 tys. zł.

6.3. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zawiera nie ujęte w bilansie oraz rachunku zysków i strat dane oraz wyjaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe przedstawiało rzetelnie i jasno sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

6.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym przedłożone przez Zarząd jednostki dominującej sporządzone zostało stosownie do wymogów określonych w art. 49 Ustawy

o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Prezentowane w nim dane finansowe wynikają ze sporządzonego na dzień bilansowy sprawozdania finansowego.

7. Podsumowanie

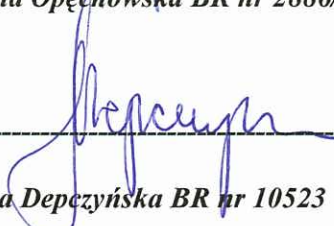
Podsumowanie wyników badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE SA zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.

Biegli rewidenci:



Bożena Opęchowska BR nr 2886/6537



Sylwia Depezyńska BR nr 10523

Łódź, dn. 19.05. 2008r.

CZŁONEK ZARZĄDU

mgr Jadwiga Architekt
BIEGŁY REWIDENT nr 4873/5573

PREZES ZARZĄDU

mgr Stanisław Mierzejewski
biegły rewident nr 2538/2432

U-FIN
Biuro Audytorskie i Rachunkowe
Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80
telefon 639-78-71, tel/fax 630-14-10
NIP 725-001-39-12 REGON 004308433

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpi-
sany na listę biegłych rewiden-
tów przez KRBR za nr 208.