

monnari

PROSPEKT EMISYJNY 2006

PROSPEKT EMISYJNY

SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z PUBLICZNA OFERTA
AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D ORAZ WPROWADZENIEM DO
OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII A PIERWSZEJ EMISJI,
AKCJI SERII B, AKCJI SERII C, AKCJI SERII D ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA
ORAZ PRAW DO AKCJI SERII D MONNARI TRADE SA

Data zatwierdzenia: 24 listopad 2006 r.

Emitent:

monnari

Oferujący:



Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami dyrektywy w sprawie prospektu lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw unii europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta, a także z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale "Czynniki ryzyka"

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI	1
CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE.....	3
CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ.....	14
1. Czynniki związane z działalnością Emitenta	14
2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	16
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	17
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY	21
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym i dokumencie ofertowym	21
2. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych – biegli rewidenci	22
3. Wybrane dane finansowe Emitenta	23
4. Czynniki ryzyka	24
5. Informacje o Emitencie	24
6. Zarys ogólny działalności Emitenta	28
7. Struktura organizacyjna.....	40
8. Środki trwałe.....	40
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	46
10. Zasoby kapitałowe	53
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	57
12. Informacje o tendencjach.....	58
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	60
14. Organy zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	63
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących	73
16. Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego.....	74
17. Zatrudnienie.....	75
18. Znaczeni akcjonariusze.....	79
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002	80
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	81
21. Informacje dodatkowe	210
22. Istotne umowy.....	219
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	223
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	223
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	223
CZĘŚĆ V – Dokument Ofertowy	224
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie ofertowym oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	224
2. Czynniki ryzyka	224
3. Podstawowe informacje.....	224
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	227
5. Informacje o warunkach oferty	248
6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	255
7. Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą	257
8. Koszty emisji lub oferty	257
9. Rozwodnienie.....	257
10. Informacje dodatkowe	258

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa (firma): MONNARI TRADE Spółka Akcyjna
 Siedziba: Łódź
 Adres: ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź
 Telefon: (+ 48 42) 636 87 61
 Faks: (+ 48 42) 636 87 62
 E-mail: monnari@monnari.com.pl
 Strona internetowa: www.monnari.com.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Głównym obszarem działalności gospodarczej MONNARI TRADE SA 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 polega na ogólnie pojętym zarządzaniu marką, obejmuje to w szczególności:

- Projektowanie kolekcji odzieży,
- Zarządzanie markami,
- Zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- Działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marki,
- Sprzedaż odzieży i dodatków pod własną marką we własnych salonach.

Na podstawie ogólnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów Zarząd Emitenta może stwierdzić, że MONNARI TRADE SA jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych. Jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat potrafi ze swoimi kolekcjami dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów, którzy poparci badaniami rynku prowadzonymi przez Spółkę projektują nowe kolekcje ubrań. Dlatego też Emitent skupił się na budowie i zarządzaniu markami oraz promocji własnych produktów. To, jak duży sukces w zarządzaniu marką odniósł, pokazuje liczba sklepów, która się gwałtownie zwiększyła w okresie ostatnich kilku lat, jak również rentowność zysku netto wynosząca 10%.

Doświadczenie zdobyte podczas budowy marki MONNARI Emitent zamierza rozwijać, zarządzając innymi markami. Dlatego zakupił znak towarowy PABIA, bo wie, jak go wypromować i sprzedawać produkty z tym logo. Emitent będzie dążył do umocnienia pozycji lidera na rynku odzieży dla kobiet.

Spółka nie zajmuje się już produkcją. Jest ona zlecana innym podmiotom, które potrafią to robić dobrze i taniej. Większość produktów jest wytwarzana za granicą, w krajach Dalekiego Wschodu, w których produkcja odbywa się na bardzo wysokim poziomie, ale znacznie taniej. Jednak dla zachowania bezpieczeństwa w dostawach i zdolności do szybkiego reagowania na wymagania i preferencje rynku Emitent część produkcji wytwarza w Polsce. W celu zachowania zdolności szybkiego dostarczenia towarów do sklepów oraz elastyczności w reagowaniu na popyt na rynku Emitent zamierza wybudować centrum logistyczne, które pozwoli mu magazynować i dostarczać produkty pod własną marką do swoich sklepów.

Miarą sukcesu Emitenta jest detaliczna struktura sprzedaży markowych produktów, dzięki czemu Emitent nabył umiejętność szybkiego wzrostu i szybkiej zamiany towaru na gotówkę, co w znacznym stopniu wpływa na zmniejszanie się należności. Rozszerzanie marki na dodatkowy asortyment (torebki, okulary etc.) umożliwia zwiększenie zyskowności na metr kwadratowy, przy jednoczesnym zachowaniu obszaru oddziaływania poszczególnych produktów (odzieży), które wymagają właściwej przestrzeni ekspozycji. Dodatkowo efektywność sprzedaży wspomagana jest przez doskonale wyszkoloną kadrę działu sprzedaży.

Sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest pod marką handlową:

monnari

Kolekcje Emitenta tworzone są z myślą o kobietach po trzydziestym roku życia, które lubią nosić ubrania najwyższej jakości, wykonane z naturalnych materiałów, charakteryzujące się klasycznym krojem o różnych wariantach kolorystyki, zaprojektowanych z uwzględnieniem najnowszych trendów mody. W kolekcji MONNARI TRADE SA znaleźć można pełną gamę asortymentu dla kobiet ceniących w ubiorze oryginalność formy i wygodę w użytkowaniu.

Zamiarem Spółki jest doprowadzenie do umożliwienia klientkom uzupełniania kolekcji MONNARI TRADE SA, co oznacza, że jeżeli klientka kupi ubiór z danej kolekcji, będzie miała możliwość jego uzupełnienia ubiorami z kolekcji nowych.

Tworzone przez MONNARI TRADE SA kolekcje odzieży damskiej obejmują szereg grup asortymentowych:

- płaszcze,
- kurtki,
- marynarki i żakiety,
- garsonki,
- sukienki
- spódnice,
- spodnie,
- swetry,
- bluzki,
- koszule,
- różnego rodzaju dodatki (biżuteria, szale, apaszki, czapki, rękawiczki, torby, paski, obuwie).

Grupy asortymentowe obejmują dochodzącą do 1000 liczbę wzorów w każdym sezonie.

Idąc śladem lidera rynku światowego firmy ZARA, kolekcje tworzone przez MONNARI TRADE SA płynnie się przenikają. Na poszczególne kolekcje składa się od kilkudziesięciu do kilkuset serii tworzących kilka do kilkunastu linii.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem dominującym. Emitent nie należy do grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem zależnym.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi -1.084.727,30 zł i dzieli się na:

- 2.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja,
- 8.000.000 Akcji imiennych serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na jedną Akcję na walnym zgromadzeniu przysługują dwa głosy o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja,
- 727.273 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja,
- 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Historia „MONNARI TRADE” SA sięga 1998 roku i stanowi kontynuację działalności prowadzonej w formie spółki cywilnej pod nazwą „MONNARI” Anna Banasiak, Ewa Stalewska spółka cywilna.

Dwuletnia budowa rozpoznawalnej na rynku marki handlowej oraz szanse tworzenia modnego i dobrego produktu, a także zwiększający się wolumen obrotów handlowych przedsiębiorstwa spowodowały podjęcie przez założycieli decyzji o utworzeniu spółki akcyjnej MONNARI TRADE SA.

MONNARI TRADE SA od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. W tym okresie następował także dynamiczny rozwój własnej wzorcowni i działu projektów, co pozwalało na tworzenie własnych modnych produktów odzieżowych. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30. roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Od początku działalności projektowanie odzieży odbywa się w centrali Spółki w Łodzi. Wzory opracowywane są na podstawie aktualnych i przewidywanych trendów w modzie kobiecej. Dotychczasowe powodzenie kolekcji MONNARI TRADE SA, potwierdzone szybkim rozwojem własnej sieci detalicznej, przy konsekwentnym wzroście przychodów ze sprzedaży, dowodzi dobrego wycucia trendów w modzie oraz możliwości skutecznego konkurowania wzornictwem i wysokimi parametrami jakościowymi z innymi markami odzieży tego segmentu obecnymi na rynku. Przewagę rynkową Emitenta zwiększa konkurencyjny poziom cen produktów przy bardzo wysokiej jakości. Jest to jeden z kluczowych elementów strategii rynkowej Spółki, realizowany przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu rentowności operacyjnej.

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 (outsourcing) pozwala znacznie ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca do 1000 wzorów, powstają w Spółce. Wykonanie zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.

Potwierdzeniem jakości produktów tworzonych przez MONNARI TRADE SA stały się nagrody w prestiżowym konkursie magazynu mody „Twój Styl” „Doskonałość Mody”:

- w roku 2001 za kolekcję dzienną,
- w roku 2002 za kolekcję dzienną, dzianinę, i okrycia wierzchnie,
- w roku 2003 za kolekcję dzienną oraz dzianinę.

Sprzedaż odzieży prowadzona jest przez Spółkę przede wszystkim poprzez własną sieć detaliczną. Dnia 24.10.2002 roku Spółka otworzyła swój pierwszy salon sprzedaży, był to początek przyjęcia przez Zarząd Emitenta strategii wzrostu w oparciu o rozwój własnej sieci sprzedaży.

Rozwój sieci własnych salonów obrazuje poniższa tabela.

Tabela 1. Liczba sklepów własnych

	2006*/	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Liczba sklepów własnych	90	74	64	26	9

Źródło: Emitent

*/ prognoza

Uzupełniająco sprzedaż jest realizowana w sklepach franszysowych (z tymi sklepami nie są zawarte formalne umowy franszysowe) i wybranych multibrandowych. Poza właściwą lokalizacją sklepów i ekspozycją odzieży, kontrola sieci detalicznej zapewnia Spółce także możliwość właściwego zarządzania procesem sprzedaży i zapasami towarów, co pozwala na maksymalizację przychodów i rentowności z każdej kolekcji. Zarządzanie sprzedażą poprzez wykorzystanie dedykowanych, wdrożonych rozwiązań informatycznych (optymalizacja kosztów, maksymalna efektywność, możliwość podejmowania racjonalnych decyzji zarządczych; możliwość płynnego sterowania zaopatrzeniem salonów, zdolność do szybkiej reakcji na popyt).

Konsekwencją decyzji dynamicznego rozwoju sieci własnych sklepów była zmiana struktury finansowania inwestycji. W sierpniu 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o przeprowadzeniu niepublicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, która skierowana była do Domu Maklerskiego IDM-SA z siedzibą w Krakowie oraz określonych osób fizycznych oraz podjęciu działań zmierzających do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Emisja została objęta w całości, a pozyskane z emisji środki zostały przeznaczone na rozwój sieci sprzedaży.

W dniu 21.07.2006 roku Emitent zakupił znak towarowy PABIA oraz znak towarowy Hensel & Mortensen od syndyka masy upadłości PABIA Spółka Akcyjna.

Nabycie doskonale znanej na polskim rynku marki, w tym samym segmencie (kobieta klasyczna +30), w którym działa Emitent, postrzeganej przez klientów jako bardziej luksusowej od MONNARI, pozwoli zwiększyć udziały Emitenta w rynku. Uruchomienie kolekcji PABIA Emitent planuje w 2007 roku.

Na zakupiony znak towarowy Hensel & Mortensen nie ma jeszcze konkretnych planów.

Zakup marki PABIA pozwoli Emitentowi w przyszłości, tylko na rynku polskim, rozszerzyć ilość sklepów marki PABIA i MONNARI do 200.

ŚRODKI TRWAŁE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 13.579 tys. zł.

Na powyższą kwotę składają się:

- a) budynki, lokale o wartości 11.300 tys. zł,
- b) urządzenia techniczne i maszyny o wartości 634 tys. zł,
- c) środki transportu o wartości 615 tys. zł,
- d) środki trwałe w budowie o wartości 790 tys. zł,
- e) zaliczki na środki trwałe w budowie 240 zł.

Emitent jest właścicielem następujących znaczących rzeczowych aktywów trwałych:

- nieruchomości zlokalizowana w Łodzi przy ul. Zachodniej 101,
- nieruchomości gruntowa zlokalizowana w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

a.) związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- ryzyko związane ze zmianami w trendach mody,
- ryzyko związane z warunkami pogodowymi,
- ryzyko nietrafionej lokalizacji salonu,
- ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów,
- ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców,
- ryzyko związane z nieterminową realizacją dostaw,
- ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu sprzedażowego,
- ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,

b.) związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność:

- ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski,
- ryzyko kursu walutowego,
- ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych producentów odzieży,
- ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych,
- ryzyko zmiany regulacji Unii Europejskiej,
- ryzyko zmiany polityki państwa w sprawie centrów handlowych,
- ryzyko skrócenia czasu handlu,

c.) związane z rynkiem kapitałowym:

- ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji,
- ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od oferty publicznej,
- ryzyko niedojścia emisji Akcji do skutku,
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
- ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
- ryzyko związane z notowaniem PDA,
- ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym,
- ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego,
- ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
- ryzyko sprzedaży znacznych pakietów Akcji,
- ryzyko wynikające ze stanowiska zarządu giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

Zgodnie z art. 368 Ksh Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Kompetencje i obowiązki Zarządu są zwarte w Statucie Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z dwóch do pięciu członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest czteroosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Zarząd powoływany jest na wspólną kadencję.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach Statutu lub przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki opracowuje plany finansowe i przedstawia je do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie. W przypadku dokonywania czynności prawnych przekraczających kwotę 10.000.000 złotych wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo Członka Zarządu wraz z prokurentem.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Marek Banasiak – Prezes Zarządu,
- Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu,
- Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu.

Tabela 2. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu w 2005 roku (w tys. zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Marek Banasiak	283,71	-
Mirosław Misztal	-	-

Umowy o pracę Członków Zarządu nie przewidują żadnych dodatkowych świadczeń (innych niż przewidziane przepisami prawa pracy), które miałyby być wypłacone Członkom Zarządu w przypadku rozwiązania stosunku pracy.

Marek Banasiak – Prezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C. Marek Banasiak nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B. Anna Banasiak nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 8.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C. Katarzyna Latek nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji, 4.000.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji, 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 50.000 Akcji serii C, które uprawniają do wykonywania 9.050.200 głosów na WZ Emitenta. Mirosław Misztal nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

RADA NADZORCZA

W spółce akcyjnej zgodnie z art. 381 Ksh powołuje się Radę Nadzorczą. Skład, kompetencje i obowiązki Rady Nadzorczej zostały określone w statucie Spółki.

Radę Nadzorczą stanowi od pięciu do siedmiu Członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego lub w razie nieobecności przewodniczącego przez innego Członka Rady Nadzorczej. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu są obecni, co najmniej czterej Członkowie Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczący, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

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

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria prof. Marek Wierzbowski – Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie.

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za lata 2003-2005 przeprowadziło U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Łodzi, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208.

W imieniu U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS badanie przeprowadziła Jadwiga Architekt, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4873/5573.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Rozwój sieci sklepów:

- w okresie listopad-grudzień 2006 r. Emitent planuje otworzyć 6 salonów, przewidywane nakłady finansowe – 3.840 tys. zł. Ponieważ salony będą otwierane przed przekazaniem Spółce środków z publicznej oferty akcji serii D, poniesione nakłady będą finansowane częściowo ze środków własnych Spółki (wypracowanych zysków), a częściowo z emisji, z uwagi na przesunięcie terminów płatności na okres po zakończeniu publicznej oferty,
- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 50 salonów Monnari, przewidywane nakłady finansowe – 24.000 tys. zł,
- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 20 salonów marki PABIA, przewidywane nakłady finansowe – 6.000 tys. zł.

Łącznie na rozwój sieci sklepów w latach 2006-2008 Emitent planuje przeznaczyć 33.840 tys. zł. Od 2007 r. zamiarem Emitenta jest otwieranie salonów firmowych również poza terytorium RP.

Na dzień 14.10.2006 roku Emitent posiada już 19 podpisanych umów na nowe lokalizacje, które będą realizowane w 2007 r. Ich wykaz znajduje się w punkcie 5.2.3 część IV Prospektu. Lokalizacje kolejnych salonów zależą od istniejących możliwości pozyskania odpowiednich powierzchni handlowych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji co do regionalizacji przyszłych salonów.

Budowa centrum logistycznego:

- zakup działek wraz z projektem i pozwoleniem na budowę – planowane wydatki realizowane w 2006 r. 4.000 tys. zł – na zakup działek Emitent zaciągnął kredyt bankowy, a uzupełniając sfinansował inwestycję ze środków własnych,
 - budowa centrum – planowane wydatki w latach 2006-2007 – 12.000 tys. zł – środki na ten cel pochodzą będą z emisji Akcji serii D. W przypadku opóźnienia w realizacji publicznej oferty Emitent sfinansuje rozpoczęcie budowy ze środków własnych lub kredytu bankowego.
- Łącznie planowane wydatki na budowę centrum logistycznego wynoszą 16.000 tys. zł.

Przejęcia mniejszych podmiotów działających w branży odzieżowej:

Emitent nie wyklucza możliwości przejęcia podmiotów działających w branży odzieżowej. Spółka na bieżąco obserwuje sytuację na rynku i jeśli rozpozna możliwość korzystnego dla akcjonariuszy przejęcia podmiotu, rozważy taką możli-

wość. Emitent nie zamierza przejmować kolejnych marek, a jedynie całe podmioty. W chwili obecnej Emitent nie ma skonkretyzowanych planów w zakresie akwizycji kapitałowych ani nie prowadzi rozmów z podmiotami, które mogłyby być przedmiotem przejęcia. W związku z tym nie jest możliwe wskazanie wydatków oraz terminów realizacji akwizycji. Łączna wartość planowanych inwestycji w latach 2006-2008, z wyłączeniem ewentualnych przejęć, wynosi 50 mln zł, z czego ze środków z emisji sfinansowanych zostanie 45,84 mln zł. Ponieważ Emitent planuje pozyskać w publicznej ofercie do 48,5 mln zł, pozostałe środki zostaną przeznaczone na rozwój kolejnych salonów firmowych oraz ewentualne przejęcia innych podmiotów.

Jeżeli łącznie środki z emisji oraz z pozostałych źródeł nie umożliwią terminowej realizacji ww. celów, Emitent będzie rozbudowywał sieć salonów w dłuższym czasie lub zrezygnuje z ewentualnych przejęć.

W chwili obecnej Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Spółka nie wyklucza jednak możliwości przesunięcia środków przeznaczonych na rozwój sieci sklepów i budowę centrum logistycznego na ewentualne akwizycje. W takim przypadku rozwój sieci sklepów będzie finansowany ze środków własnych Spółki, Emitent nie wyklucza również możliwości zaciągnięcia kredytu na ten cel, w zależności od wielkości środków przeznaczonych na akwizycje. Decyzję o przesunięciu środków podejmie Zarząd Emitenta. Emitent nie wyklucza również czasowego wykorzystania środków z emisji na spłatę kredytu zaciągniętego na zakup działek pod budowę centrum logistycznego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii D, pozyskane środki będą inwestowane w bezpieczne instrumenty finansowe. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji co do rodzaju instrumentów finansowych, w które lokowane będą środki z emisji.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Historyczne informacje finansowe zawarte w prospekcie emisyjnym obejmują okres od początku 2003 r. do końca 2005 r. Roczne sprawozdania finansowe za lata 2003, 2004 i 2005 zostały poddane badaniu przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 3. Wyniki MONNARI TRADE SA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36.325	17.810	47.450	32.017	18.879
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	31.337	16.463	42.222	27.472	16.281
Amortyzacja	712	285	741	348	235
Zużycie materiałów i energii	982	1.147	2.626	2.159	1.055
Usługi obce	6.989	3.524	8.962	5.275	1.960
Podatki i opłaty	172	59	179	55	17
Wynagrodzenia	3.592	1.298	3.766	857	496
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755	188	683	146	88
Pozostałe koszty rodzajowe	2.243	716	2.173	618	291
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15.892	9.246	23.092	18.014	12.139
Zysk na sprzedaży	4.988	1.347	5.228	4.545	2.598
Pozostałe przychody operacyjne	483	353	1.140	368	647
Pozostałe koszty operacyjne	286	76	1.988	909	287
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	5.185	1.624	4.380	4.004	2.958
EBITDA (wynik operacyjny+amortyzacja)	5.897	1.909	5.121	4.352	3.193
Zysk brutto	4.732	1.463	3.971	3.793	2.440
Podatek dochodowy	944	282	917	776	516
Zysk netto	3.788	1.181	3.053	3.017	1.924

W okresie trzech ostatnich lat obrotowych utrzymuje się wzrostowa tendencja przychodów netto ze sprzedaży Spółki. W I półroczu 2006 były wyższe o 103,96% niż w I półroczu 2005 roku. Czynniki, które miały wpływ na tak dynamiczny wzrost przychodów i wyników w I półroczu 2006 r. były: zwiększenie sieci sprzedaży w porównaniu z rokiem 2005 (na początek 2005 r. Emitent posiadał 26 salonów, natomiast na początku 2006 r. już 64 salony, jednocześnie w pierwszym półroczu 2006 r. otworzono dodatkowo 8 salonów), skuteczne zarządzanie marką poprzez marketing, reklamy i budowanie lojalności klienta co w efekcie spowodowało wzrost sprzedaży w funkcjonujących już sklepach (patrz wykres 6.5) oraz znalezienie i zlecenie produkcji partnerom zewnętrznym o niższych kosztach produkcji, co wpłynęło na wzrost marży brutto.

W 2005 roku przychody ze sprzedaży były o 48,2% wyższe niż w 2004 roku, odpowiednio w roku 2004 wzrost wyniósł 69,6% w stosunku do 2003 roku. Wzrost przychodów Spółki jest wynikiem systematycznego otwierania salonów firmowych oraz umacniania pozycji rynkowej marki MONNARI.

Jednocześnie następuje wzrost wyników Emitenta na każdym poziomie rachunku wyników. Zysk operacyjny po I półroczu 2006 roku wzrósł o 219,27% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W 2005 roku zysk operacyjny był wyższy o 9,39% w stosunku do 2004, a w 2004 roku wzrósł o 35,36% w relacji do roku 2003. Zysk netto Spółki w I półroczu 2006 roku jest o 220,75% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Natomiast w roku 2005 zysk netto był wyższy o 1,19% niż w roku 2004, wzrost zysku netto w roku 2004 wyniósł 56,81% w stosunku do roku 2003.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi daje się zauważyć znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej. W I półroczu 2006 roku nastąpił wzrost kosztów o 90,35% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W 2004 roku nastąpiło zwiększenie kosztów o 68,74% w stosunku do roku 2003, natomiast w 2005 wzrost wyniósł 53,69%. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom kosztów były koszty usług obcych oraz wynagrodzenia. Usługi obce stanowią przede wszystkim czynsze płacone za lokale, w których zlokalizowane są salony firmowe. Wzrost wynagrodzeń w 2005 roku w stosunku do 2004 roku wyniósł 339%. Tak duży wzrost był związany z zatrudnianiem pracowników do nowo otwartych salonów firmowych. Natomiast usługi obce wzrosły w tym samym okresie o 69,9%.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Emitenta (w tys. zł)

PASYWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
A. KAPITAŁ WŁASNY	19.579	10.544	15.832	9.299	5.963
1. Kapitał zakładowy	1.073	1.000	1.073	1.000	500
2. Kapitał zapasowy	3.997	509	3.997	268	114
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	10.499	7.446	7.446	4.671	2.901
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
5. Zysk (strata) netto	3.788	1.181	3.053	3.017	1.924
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	15.882	9.819	13.931	10.615	10.507
1. Rezerwy na zobowiązania	146	19	90	108	9
2. Zobowiązania długoterminowe	4.700	3.924	3.720	4.347	3.477
3. Zobowiązania krótkoterminowe	11.036	5.876	10.121	6.160	7.021
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
KAPITAŁY WŁASNE I OBCE RAZEM	35.461	20.363	29.762	19.914	16.470

Tabela 5. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

	30.06.2006	30.06.2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.480	2.857	965	1.335	76
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.863	-2.299	-7.544	-1.885	-589
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102	-605	7.098	689	491
Przepływy pieniężne netto	-281	-47	519	138	-22
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-	-	520	138	-22
Środki pieniężne na początek okresu	779	259	259	121	143
Środki pieniężne na koniec okresu	498	212	779	259	121

Emitent w całym okresie analizy generował dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Wpływ na to miały przede wszystkim wypracowywane przez Emitenta w poszczególnych okresach zyski. Znaczny wzrost przepływów finansowych w 2005 r. wynikał z przeprowadzonej niepublicznej emisji Akcji oraz zaciągniętych kredytów.

Rozwój działalności Emitenta związany był z ponoszonymi nakładami inwestycyjnymi w majątek trwały Spółki. W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w I półroczu 2005 i 2006 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są ujemne. Największe wydatki inwestycyjne miały miejsce w 2005 r. (zwiększenie sieci salonów firmowych o 38). Rozwój Emitenta i związane z tym nakłady inwestycyjne były częściowo finansowane przez generowane nadwyżki pieniężne na poziomie operacyjnym. W znacznej mierze jednak źródłem pokrycia wydatków inwestycyjnych w 2005 roku były kredyty bankowe oraz przeprowadzona niepubliczna emisja Akcji.

TENDENCJE

Emitent systematycznie zwiększa swoje przychody o kilkadziesiąt procent rocznie. Wyniki osiągnięte w I połowie 2006 roku, dzięki konsekwentnej realizacji przyjętej strategii rozwoju w oparciu o własną sieć sprzedaży, wskazują na możliwość utrzymania tendencji rosnącej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi widać, że przychody ze sprzedaży Spółki utrzymują tendencję równomiernego wzrostu w poszczególnych kwartałach i latach. Jest to efektem systematycznego zwiększania liczby salonów firmowych oraz zwiększania obrotów w salonach już istniejących. Przychody ze sprzedaży w 2005 roku wzrosły o 151% w stosunku do przychodów ze sprzedaży w 2003 roku. Natomiast przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 są ponaddwukrotnie wyższe w porównaniu z I półroczem 2005.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi daje się zauważyć znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej.

W 2004 roku nastąpiło zwiększenie kosztów o 68,74% w stosunku do roku 2003, natomiast w 2005 wzrost wyniósł 53,69%. Zmiana ta miała bezpośredni związek z realizacją przyjętej strategii rozwoju Spółki polegającej na dynamicznej rozbudowie sieci sklepów własnych. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom kosztów były koszty usług obcych oraz wynagrodzenia. Usługi obce stanowią przede wszystkim czynsze płacone za lokale, w których zlokalizowane są salony firmowe. Usługi obce wzrosły w 2005 roku w stosunku do 2004 roku o 69,9%. Wzrost wynagrodzeń w 2005 roku w stosunku do 2004 roku wyniósł 339%. Tak duży wzrost był związany z zatrudnianiem pracowników do nowo otwartych salonów firmowych. Zatrudnienie wzrosło o 317%. Pozycją, która rośnie bardzo dynamicznie (wzrost w 2005 roku o 112%), jest amortyzacja. Chociaż w strukturze kosztów stanowiła w 2005 roku tylko 1,75%, jej udział będzie się powiększał w związku z prowadzonymi oraz planowanymi inwestycjami w rozwój sieci salonów oraz centrum logistycznego.

Dynamiczny wzrost kosztów działalności w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi jest proporcjonalny do wzrostu przychodów.

Realizacja strategii rozwoju Emitenta zakłada dalszy intensywny wzrost ilości sklepów, w związku z czym należy przyjąć utrzymanie się tendencji wzrostowej kosztów działalności operacyjnej proporcjonalnie do wzrostu przychodów.

W najbliższym okresie działalności Spółki należy oczekiwać utrzymania się tendencji wzrostowej przychodów ze sprzedaży wynikającej z planowanego zwiększenia sieci sprzedaży o minimum 70 salonów w latach 2007-2008. Pociągnie to za sobą dalszy wzrost kosztów działalności szczególnie z tytułu usług obcych w związku z czynszami za nowe lokale, wynagrodzeń personelu sprzedażowego w nowych salonach oraz amortyzacji. Dynamicznemu rozwojowi Spółki towarzyszy wzrost zysku netto oraz EBITDA.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi utrzymuje się tendencja wzrostowa obydwu wielkości.

W I półroczu 2006 roku zysk netto wzrósł o 320,75% w stosunku do I półrocza 2005 roku, natomiast w tym samym okresie EBITDA wzrósł o 208,91%. Przyjęte na 2006 rok prognozy przewidują wzrost zysku netto o 96,77% w relacji do 2005 roku oraz wzrost EBITDA o 92,16% w tym samym okresie. Emitent przewiduje utrzymanie tendencji wzrostowej zysku netto oraz EBITDA.

W Spółce w poszczególnych okresach roku zaobserwować można zmienność realizowanych przychodów ze sprzedaży. Od momentu zwiększenia się udziału sprzedaży poprzez sklepy własne zjawisko sezonowości ulega złagodzeniu. Jest to możliwe dzięki bardzo efektywnemu zarządzaniu zapasami towarów oraz sprzedaży końcówek kolekcji poprzez outlety. Obecnie Emitent realizuje sprzedaż końcówek serii przez 5 outletów.

W strukturze zapasów w całym okresie dominującą pozycję stanowią towary.

Taka struktura zapasów wynika ze specyfiki prowadzonej działalności Spółki, która na bazie przygotowanych przez siebie wzorów oraz surowców (tkaniny, dodatki krawieckie) zleca produkcję w zakresie przeszycia

zewnątrznym podwykonawcom. Istotną pozycję w I półroczu 2006 roku stanowią zaliczki na dostawy, są to środki przekazane do producentów pod przyszłe kolekcje.

Wzrostowa tendencja zapasów wiąże się ze zwiększaniem sieci własnych sklepów, w których zgodnie z prowadzoną polityką utrzymywany jest odpowiedni poziom towarów.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Głównymi akcjonariuszami są: Pan Mirosław Misztal, Pani Agata Banasiak oraz Pan Jakub Banasiak posiadający Akcje na okaziciela serii A pierwszej emisji oraz Akcje imienne serii A drugiej emisji uprzywilejowane co do głosu, na jedną Akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zgodnie z rozporządzeniem (WE) 1606/2002 (w tys. zł)

L.p.	Podmiot, charakter i zakres transakcji	Wartość transakcji			
		31.10.2006	2005	2004	2003
1.	EGO (wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak, umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzację kolekcji dla MONNARI TRADE SA, kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	548	423	487	426
2.	PHU „Radwan”, właściciel Zbigniew Misztal – brat Mirosława Misztala – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, umowa najmu lokalu użytkowego dla MONNARI TRADE SA, czas nieokreślony	154	111	171	133
3.	PHU „Radwan”, właściciel Zbigniew Misztal – brat Mirosława Misztala – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, sprzedaż przez MONNARI TRADE SA towarów	-	377	484	-
4.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	300	-	-	-
5.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, faktury za wynajem samochodów	47	-	-	-
6.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, sprzedaż przez MONNARI TRADE SA samochodu	92	-	-	-
	Razem	980	911	1.142	559

DM IDMSA z siedzibą w Krakowie – Oferujący i koordynator Oferty Publicznej. DM IDMSA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie publicznej oferty akcji i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, umowy inwestycyjnej opisanej w pkt 22.1. ppkt 1 oraz posiadania Akcji Emitenta.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego podmiotem oferującym Akcje serii D MONNARI TRADE SA, jest wypadkową ceny emisyjnej oraz wielkości objętych Akcji Oferowanych i stanowi procentowy udział wielkości środków pieniężnych pozyskanych z Oferty.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Niniejszym Prospektem oferowanych jest 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D. Emitent w ramach Oferty proponuje nabycie Akcji Oferowanych w podziale na transze dla inwestorów instytucjonalnych oraz inwestorów indywidualnych. Akcje serii D oferowane są:

- a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do objęcia: 1.900.000 Akcji serii D;
 - b) w ramach Transzy Otwartej dla Inwestorów Indywidualnych do objęcia: 600.000 Akcji serii D.
- Jednocześnie niniejszym Prospektem Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań:
- 2.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **A** I emisji o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
 - 727.273 Akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
 - 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **C** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
 - nie więcej niż 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **D** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
 - nie więcej niż 2.500.000 praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii **D**.

Składanie Deklaracji Nabycia:

Rozpoczęcie Publicznej Subskrypcji

Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:

Zamknięcie Oferty Publicznej:

Przydział Akcji Oferowanych:

od **1 grudnia** do **5 grudnia 2006 r.**, do godziny **14.00**

7 grudnia 2006 r.

od **7 grudnia** do **11 grudnia 2006 r.**

11 grudnia 2006 r.

do **5 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Emitent szacuje wielkość kosztów Oferty na 4 mln złotych, przy wpływach netto z emisji w wysokości ok. 48,5 mln zł.

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby Akcji
Seria A I emisji	2.000.000	14,98%
Seria A II emisji	8.000.000	59,94%
Seria B	727.273	5,45%
Seria C	120.000	0,90%
Seria D*	2.500.000	18,73%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie oferowane Akcje serii D

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) historyczne informacje finansowe Emitenta za każdy z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego oraz śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2006 r.

Emitent oświadcza i informuje, że nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów, na wniosek Emitenta, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu Emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCJI I TERMINOWOŚCIĄ DOSTAW

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

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

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

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 powodować, że klienci finalni zrealizują niższe zakupy. W przypadku wydłużenia się okresu zimowego mogą opóźnić się zakupy kolekcji letniej przez klientów. W okresie pojedynczego sezonu negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na zmniejszenie sprzedaży, a co za tym idzie, na zmniejszenie marż Emitenta. Jednakże w długim okresie czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki. Należy dodać, że choć ostatnie 3 lata (6 sezonów) charakteryzowało się złymi warunkami pogodowymi dla tej branży, to Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych.

MONNARI TRADE SA 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.

1.5. RYZYKO NIETRAFIONEJ LOKALIZACJI SALONU

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

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

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

1.7. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

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

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIETERMINOWĄ REALIZACJĄ DOSTAW

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

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 (stale 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 umożliwi nawiązanie stałej i długoterminowej relacji. W związku z ograniczonymi możliwościami pozyskania wysokokwalifikowanych sprzedawców na rynku pracy istnieje ryzyko utraty posiadanego przez Emitenta personelu na rzecz konkurencyjnych sieci sprzedaży. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie motywowanie posiadanej kadry sprzedaży.

W ramach tego powstał Program Motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych, opisany w punkcie 17 części IV Prospektu, dając pracownikom szanse objęcia Akcji Spółki na preferencyjnych warunkach.

1.10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIUSZY

Obecnie Emitent ma troje akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Największy udział w głosach na WZ (48,06%) posiada Mirosław Misztal związany ze Spółką od początku jej istnienia (pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu). Ma on znaczący wpływ na decyzje WZ Emitenta oraz na realizację strategii rozwoju Spółki.

Pozostałymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZ są osoby fizyczne: Agata Banasiak i Jakub Banasiak będący rodzeństwem, posiadający po 24,12% 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 niesprzedawania 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.

Po objęciu wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty dotychczasowi akcjonariusze zachowają dominujący wpływ na zarządzanie Spółką, co rodzi dla nabywających Akcje Oferowane ryzyko braku wpływu na działalność i kierunki rozwoju Spółki w przyszłości.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI

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

2.2. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

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

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

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

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

2.4. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW CELNYCH I PODATKOWYCH

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

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 stycz-

nia 2005 r. Jednakże w wyniku silnej fali importu z Chin do krajów europejskich w czerwcu 2005 roku doszło do ugody pomiędzy UE a Chinami, zgodnie z którą rocznie import towarów z 10 najważniejszych kategorii produktów może wzrosnąć, w zależności od kategorii wyrobów, jedynie o 8% – 12,5% od przyjętej wielkości bazowej. Wg informacji Spółki, ze względu na asortyment (wyższa półka cenowa) powyższe ograniczenia w stopniu mniejszym niż u innych polskich spółek odzieżowych dotyczą sprzedawanych przez Spółkę grup wyrobów. W przypadku innych ochronnych regulacji będą one w równym stopniu dotyczyć także innych podmiotów w branży.

2.6. RYZYKO ZMIANY POLITYKI PAŃSTWA W SPRAWIE CENTRÓW HANDLOWYCH

Ryzyko zmniejszenia ilości atrakcyjnych lokalizacji na salony firmowe powstaje w związku z projektem ustawy o wielkopowierzchniowych obiektach. W projekcie ustawy powstawanie nowych centrów handlowych uzależnione jest od decyzji władz samorządowych oraz uiszczenia przez inwestora dodatkowych opłat. Projektodawcy przewidzieli także ograniczenie budowy tego typu obiektów. Uchwalenie tej ustawy może zmniejszyć ilość budowanych nowych centrów handlowych, w których lokowane są salony Emitenta. Utrudni to znalezienie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla salonów firmowych, co wpłynie na ograniczenie dynamiki rozwoju sieci i może w przyszłości mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. W przypadku wystąpienia tego ryzyka Emitent zmieni swoją strategię rozwoju w zakresie koncepcji salonu firmowego.

2.7. RYZYKO SKRÓCENIA CZASU HANDLU

Salony firmowe Emitenta zlokalizowane są w centrach handlowych. W związku z próbami wprowadzenia przepisów o ograniczeniu czasu handlu w centrach pojawia się ryzyko skrócenia czasu sprzedaży produktów Spółki z siedmiu do sześciu dni w tygodniu. Ograniczenie to może wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe Emitenta. Czynnikiem ten może mieć wpływ również na inne podmioty działające na tym rynku.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji (w szczególności w przypadku sprzedaży mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż oferowana w ramach Oferty Publicznej), wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM LUB ODSTĄPIENIEM OD OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

3.3. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI DO SKUTKU

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, jeśli:

- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub

- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta wynikającego z emisji Akcji serii D uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii D objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D i tym samym niedojście emisji Akcji serii D do skutku.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane na pewien czas i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, w szczególności polegające na opóźnieniu w zaksięgowaniu praw do Akcji na rachunku inwestycyjnym, opóźnieniu w zwrocie nadpłaconych kwot oraz uznaniu zapisu za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami Akcji będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na Akcje.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niewprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem tego obrotu. Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie

wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Uprawnienia GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji przez sąd lub KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

3.9. RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.10. RYZYKO SPRZEDAŻY ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej obecni akcjonariusze Emitenta, Mirosław Misztal, Agata Banasiak i Jakub Banasiak, będą posiadali Akcje stanowiące 75,6% w kapitale zakładowym Emitenta (przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich oferowanych w publicznej ofercie Akcji), które będą mogły swobodnie zbywać w ramach wykonywania przysługujących im praw majątkowych, z zastrzeżeniem ograniczeń opisanych w części V pkt 7.2. niniejszego Prospektu.

Emitent nie może przewidzieć, jaki wpływ na cenę rynkową Akcji będzie mieć sprzedaż na rynku Akcji przez Mirosława Misztala, Agatę Banasiak i Jakuba Banasiaka, po upływie okresów, w których możliwość zbywania Akcji przez te podmioty jest ograniczona zgodnie z zasadami opisanymi w części V pkt 7.2. niniejszego Prospektu. Napływ znaczącej liczby Akcji na rynek może mieć (choćby przejściowo) istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji. Nie można więc zapewnić, że cena rynkowa Akcji nie obniży się z powodu zbywania większych pakietów Akcji.

3.11. RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA ZARZĄDU GIEŁDY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW DOPUSZCZANIA I WPROWADZANIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO NIEKTÓRYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, należy liczyć się z możliwością dopuszczenia akcji nowej emisji do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami dotychczasowymi.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

Nazwa (firma): MONNARI TRADE Spółka Akcyjna
Siedziba: Łódź
Adres: ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź
Telefon: (+ 48 42) 636 87 61
Faks: (+ 48 42) 636 87 62
E-mail: monnari@monnari.com.pl
Strona internetowa: www.monnari.com.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

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

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Emitenta:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie Emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Marek Banasiak
Prezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., oraz od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. przeprowadził:

Firma: U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba: Łódź
Adres: 90-613 Łódź, ul. Gdańska 80
Numer telefonu: (+48 42) 639 78 71
Numer telefaksu: (+48 42) 630 14 10
E-mail: lodz@ufin.pl
Adres internetowy: www.ufin.pl
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 208.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła:

Jadwiga Architekt – biegły rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 4873/5573, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2005 roku, na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz na dzień 31 grudnia 2003 roku zatrudniona był w firmie U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Łodzi, ul. Gdańska 80.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi było przeprowadzone przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Prezentacja danych finansowych MONNARI TRADE SA została dokonana w oparciu o roczne zaudytowane sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 i I półrocze 2006 oraz nieaudytowane dane Emitenta za I półrocza w latach 2003 – 2005. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie.

Podstawowe dane finansowe MONNARI TRADE SA zamieszczono w tabelach poniżej:

Tabela 3.1 Wybrane dane finansowe Emitenta za okresy roczne (w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47.450	32.017	18.879
Zysk na sprzedaży	5.228	4.545	2.598
EBITDA (wynik operacyjny+amortyzacja)	5.121	4.352	3.193
EBIT (wynik operacyjny)	4.380	4.005	2.958
Zysk brutto	3.970	3.793	2.440
Zysk netto	3.053	3.017	1.924
Aktywa razem	29.762	19.914	16.470
Zapasy	13.903	9.796	6.775
Zobowiązania razem	13.931	10.615	10.507
Rezerwy na zobowiązania	90	108	9
Zobowiązania długoterminowe	3.720	4.347	3.477
Zobowiązania krótkoterminowe	10.121	6.160	7.021
Kapitał własny (aktywa netto)	15.832	9.299	5.963
Kapitał zakładowy	1.073	1.000	500
Liczba Akcji (w tys. szt.) (uwzględniająca ich podział 20000:1 w 2005 roku)	10.727	10.000	5.000
Zysk (strata) na jedną Akcję zwykłą (w zł)	0,28	0,30	0,38

Źródło: Emitent

Tabela 3.2 Wybrane dane finansowe Emitenta za okresy półroczne (w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2004	I półrocze 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36.325	17.810	12.015	9.077
Zysk na sprzedaży	4.988	1.347	2.332	912
EBITDA (wynik operacyjny+amortyzacja)	5.897	1.909	1.996	1.016
EBIT (wynik operacyjny)	5.185	1.624	1.845	895
Zysk brutto	4.732	1.463	1.661	656
Zysk netto	3.788	1.181	1.319	477
Aktywa razem	35.461	20.363	15.280	15.689
Zapasy	16.534	10.094	7.451	5.276
Zobowiązania razem	15.882	9.819	7.524	11.586
Rezerwy na zobowiązania	146	19	9	-
Zobowiązania długoterminowe	4.701	3.924	3.378	3.332
Zobowiązania krótkoterminowe	11.036	5.876	4.137	8.254
Kapitał własny (aktywa netto)	19.579	10.544	7.756	4.103
Kapitał zakładowy	1.073	1.000	1.000	100
Liczba Akcji (w tys. szt.) (uwzględniająca ich podział 20000:1 w 2005 roku)	10.727	10.000	10.000	1.000
Zysk (strata) na jedną Akcję zwykłą (w zł)	0,35	0,12	0,13	0,48

Źródło: Emitent

Wybrane elementy rachunku zysków i strat za III kwartały 2006 r. oraz 10 miesięcy 2006 r. znajdują się w punkcie 10.8, część V Prospektu.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w części III, pkt 1 i 2 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Emitent działa pod firmą „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna. Emitent może używać nazwy skróconej „MONNARI TRADE” SA

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184276.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony dnia 18.04.2000 r. W dniu 25.04.2000 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Emitenta do rejestru handlowego pod numerem 7700 dział B. Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.12.2003 r. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Kraj siedziby Emitenta

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

Siedziba Emitenta

Siedzibą Emitenta jest Łódź.

Forma prawna Emitenta

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu spółek handlowych.

Adres siedziby Emitenta i numery telekomunikacyjne

Adres: ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź

Telefon: (+ 48 42) 636 87 61

Faks: (+ 48 42) 636 87 62

Strona internetowa: www.monnari.com.pl

E-mail: monnari@monnari.com.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Historia „MONNARI TRADE” SA sięga 1998 roku i stanowi kontynuację działalności prowadzonej w formie spółki cywilnej pod nazwą „MONNARI” Anna Banasiak, Ewa Stalewska spółka cywilna. Dwuletnia budowa rozpoznawalnej na rynku marki handlowej oraz szanse tworzenia modnego i dobrego

produktu, a także zwiększający się wolumen obrotów handlowych przedsiębiorstwa, spowodowały podjęcie przez założycieli decyzji o utworzeniu spółki akcyjnej MONNARI TRADE SA. MONNARI TRADE SA od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. W tym okresie nastąpił także dynamiczny rozwój własnej wzorcowni i działu projektów, co pozwalało na tworzenie własnych modnych produktów odzieżowych. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji skierowanych głównie do kobiet powyżej 30. roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Od początku działalności projektowanie odzieży odbywa się w centrali Spółki w Łodzi. Wzory opracowywane są na podstawie aktualnych i przewidywanych trendów w modzie kobiecej. Dotychczasowe powodzenie kolekcji MONNARI TRADE SA, potwierdzone szybkim rozwojem własnej sieci detalicznej, przy konsekwentnym wzroście przychodów ze sprzedaży, dowodzi dobrego wyczucia trendów w modzie oraz możliwości skutecznego konkurowania wzornictwem i wysokimi parametrami jakościowymi z innymi markami odzieży tego segmentu obecnymi na rynku. Przewagę rynkową Emitenta zwiększa konkurencyjny poziom cen produktów przy bardzo wysokiej jakości. Jest to jeden z kluczowych elementów strategii rynkowej Spółki realizowany przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu rentowności operacyjnej.

Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszywanie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecenie produkcji na zewnątrz (outsourcing) pozwala znacznie ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca do 1000 wzorów, powstają w Spółce. Wykonanie zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.

Potwierdzeniem jakości produktów tworzonych przez MONNARI TRADE SA stały się nagrody w prestiżowym konkursie magazynu mody „Twój Styl” „Doskonałość Mody”:

- w roku 2001 za kolekcję dzienną,
- w roku 2002 za kolekcję dzienną, dzianinę, i okrycia wierzchnie,
- w roku 2003 za kolekcję dzienną oraz dzianinę.

Sprzedaż odzieży prowadzona jest przez Spółkę przede wszystkim poprzez własną sieć detaliczną. Dnia 24.10.2002 roku Spółka otworzyła swój pierwszy salon sprzedaży był to początek przyjęcia przez Zarząd Emitenta strategii wzrostu w oparciu o rozwój własnej sieci sprzedaży.

Rozwój sieci własnych salonów obrazuje poniższa tabela.

Tabela 5.1 Liczba sklepów własnych

	2006*/	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Liczba sklepów własnych	90	74	64	26	9

Źródło: Emitent

*/ prognoza

Uzupełniająco, sprzedaż jest realizowana w sklepach „franszuzowych” (z tymi sklepami nie są zawarte formalne umowy franszuzowe) i wybranych multibrandowych. Poza właściwą lokalizacją sklepów i ekspozycją odzieży, kontrola sieci detalicznej zapewnia Spółce także możliwość właściwego zarządzania procesem sprzedaży i zapasami towarów, co pozwala na maksymalizację przychodów i rentowności z każdej kolekcji. Zarządzanie sprzedażą poprzez wykorzystanie dedykowanych, wdrożonych rozwiązań informatycznych (optymalizacja kosztów, maksymalna efektywność, możliwość podejmowania racjonalnych decyzji zarządczych; możliwość płynnego sterowania zaopatrzeniem salonów, zdolność do szybkiej reakcji na popyt).

Konsekwencją decyzji dynamicznego rozwoju sieci własnych sklepów była zmiana struktury finansowania inwestycji. W sierpniu 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o przeprowadzeniu niepublicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, która skierowana była do Domu Maklerskiego IDM-SA z siedzibą w Krakowie oraz określonych osób fizycznych oraz podjęciu działań zmierzających do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Emisja została objęta w całości, a pozyskane z emisji środki zostały przeznaczone na rozwój sieci sprzedaży.

W dniu 21.07.2006 roku Emitent zakupił znak towarowy „PABIA” oraz znak towarowy Hensel & Mortensen od syndyka masy upadłości PABIA Spółka Akcyjna.

Nabywanie doskonale znanej na polskim rynku marki, w tym samym segmencie (kobieta klasyczna +30), w którym działa Emitent, postrzeganej przez klientów jako bardziej luksusowej od MONNARI pozwoli zwiększyć

udziały Emitenta w rynku. Uruchomienie kolekcji PABIA Emitent planuje w 2007 roku. Na zakupiony znak towarowy Hensel & Mortensen nie ma jeszcze konkretnych planów. Zakup marki PABIA pozwoli Emitentowi w przyszłości, tylko na rynku polskim, rozszerzyć ilość sklepów marki PABIA i MONNARI do 200.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Inwestycje Spółki w okresie 2003 r. – 2006 r. wiążą się ze specyfiką prowadzonej działalności i w znacznej części traktowane są jako inwestycje w rzeczowy majątek trwałe. Inwestycje te ukierunkowane były głównie na rozwój własnej sieci sklepów firmowych.

Tabela poniżej przedstawia nakłady inwestycyjne.

Tabela 5.2 Nakłady inwestycyjne Spółki w latach 2003 – 2005 oraz 2006 rok do dnia 31 października w rozbiu na poszczególne kategorie majątku (w tys. zł)

Kategoria	do 31 października 2006	2005	2004	2003
Budynki i lokale	5.685	7.947	1.761	362
Urządzenia techniczne i maszyny	394	275	80	-
Środki transportu	415	145	392	292
Wartości niematerialne i prawne	168	95	17	-
Razem	6.662	8.462	2.250	654

Źródło: Emitent

W okresie obejmującym historyczne informacje finansowe nakłady inwestycyjne ponoszone były w związku z uruchamianiem nowych sklepów i sporadycznie z ulepszaniem dotychczasowych. Otwarcie nowego salonu firmowego wiąże się z poniesieniem nakładów inwestycyjnych na: sprzęt komputerowy, monitoring sklepów, systemy alarmowe, systemy klimatyzacyjno-wentylacyjne, inwestycje w wystrój sklepów (meble sklepowe, regały, wykładziny, żaluzje etc.). Kontynuacja ekspansji handlowej, to także potrzeba zwiększania liczby posiadanych samochodów wspomagających ten proces. Na wartości niematerialne i prawne składał się zakup oprogramowanie komputerowego i licencje, w tym zintegrowany system wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Obecnie Emitent prowadzi procesy inwestycyjne:

1. Decyzją Zarządu Emitenta do momentu zrealizowania projektu budowy centrum logistycznego, o którym mowa w punkcie 5.2.3, postanowiono na działce, przylegającej do obecnej siedziby, wybudować budynek służący załadunkowi, magazynowaniu, wyładunkowi i spedycji towarów. Rozpoczęto inwestycję polegającą na budowie budynku garażowo-magazynowego o powierzchni 500 m kw. Przewidywane nakłady na realizację tej inwestycji wynoszą ok. 600 tys. zł. Budowa zostanie ukończona do końca 2006 r. Nakłady sfinansowane zostaną środkami własnymi i uzupełniająco z kredytu bankowego. Obecne biura oraz magazyny MONNARI TRADE SA zajmują powierzchnię zbyt małą w stosunku do potrzeb związanych z wielkością Spółki oraz prowadzoną przez nią działalnością operacyjną. Uzyskanie dodatkowej powierzchni pozwoli Spółce prowadzić niezakłóconą działalność do momentu wybudowania centrum logistycznego.
2. Rozpoczęta inwestycja w centrum logistycznym w Łodzi na działce o powierzchni 2389 m kw., zlokalizowanej przy ul. Rzgowska 30 oraz działce o powierzchni 7.803 m kw., zlokalizowanej przy ul. Rzgowskiej 26/28. Dzięki tej inwestycji Emitent uzyska 4400 m kw. powierzchni. Inwestycja powinna zostać ukończona do końca 2007 roku. Inwestycja zgodnie z kosztorysem będzie kosztowała ok. 12 mln zł netto. Obsługa logistyczna stale rozbudowywanej sieci sprzedaży detalicznej wymaga posiadania odpowiedniej bazy logistycznej, która zapewni terminowe i szybkie dostawy kolekcji do salonów firmowych. Ta prosta zależność skłoniła Spółkę do starań o budowę własnego centrum logistycznego (biuro wraz z magazynem). Inwestycja zostanie sfinansowana ze środków z emisji Akcji serii D. W przypadku opóźnienia w przeprowadzeniu publicznej oferty Emitent sfinansuje rozpoczęcie budowy ze środków własnych lub kredytu bankowego.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Zarząd Emitenta prowadzi aktywną analizę warunków rynkowych oraz opłacalności planowanych inwestycji. Kluczowym wyznacznikiem jednostkowych decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta są możliwości realizacji odpowiedniej stopy zwrotu.

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

Tabela 5.3 Planowane główne inwestycje w latach 2006-2008

Rodzaj i charakter inwestycji	Rok realizacji	Przewidywana wartość nakładów w tys. zł
Rozwój sieci salonów		
6 salonów (listopad – grudzień)	2006	3.840
50 salonów	2007-2008	24.000
20 salonów marki „PABIA”	2007-2008	6.000
Razem	2006-2008	33.840
Budowa centrum logistycznego		
Zakup działek wraz z projektem i pozwoleniem na budowę	2006	4.000
Budowa centrum	2006-2007	12.000
Razem	2006-2007	16.000
Razem planowane inwestycje	2006-2008	49.840

W okresie do końca 2006 roku będą prowadzone inwestycje w wybranych lokalizacjach:

1. CH Galeria Śląska w Rybniku, lokal handlowy o pow. 139,14 m kw., otwarcie 18.11.2006
2. CH Galeria Zielona w Puławach, ul. Lubelska 2, lokal handlowy o pow. 162,0 m kw., otwarcie 22.11.2006
3. CH Pasaż Świętokrzyski w Kielcach, ul. Massalskiego, lokal handlowy o pow. 155,3 m kw., otwarcie 15.11.2006
4. CH „Galeria Piastów” w Legnicy, al. N.M.P., lokal handlowy o pow. 139,0 m kw., otwarcie 29.11.2006
5. CH Kupiec Średzki w Środzie Wielkopolskiej, pl. Armii Poznań 3, lokal handlowy o pow. 150 m kw. otwarcie 30.11.2006
6. CH Galeria Glinki w Bydgoszczy, al. Jana Pawła II, lokal handlowy o pow. 160,0 m kw.,
7. CH Leclerc w Słupsku, ul. Szczecińska 36K, lokal handlowy o pow. 95,6 m kw., otwarcie 28.11.2006

dla których Spółka posiada podpisane umowy najmu.

Ponadto na dzień 14.10.2006 roku MONNARI TRADE SA posiada już 19 podpisanych umów na nowe lokalizacje, które będą realizowane w 2007 r.:

1. CH Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu, lokal handlowy o pow. 190,74 m kw.,
2. CH Tesco w Wałbrzychu, ul. Łączyńskiego 44, lokal handlowy o pow. 160,0 m kw.,
3. CH Stara Przędzalnia w Żyrardowie, lokal handlowy o pow. 140,0 m kw.,
4. CH Galeria Legnicka we Wrocławiu, lokal handlowy o pow. 188,0 m kw.,
5. CH Plaza w Sosnowcu, lokal handlowy o pow. 154,0 m kw.,
6. CH Plaza w Rybniku, lokal handlowy o pow. 153,0 m kw.,
7. CH Plaza w Lublinie, lokal handlowy o pow. 164,0 m kw.,
8. CH Manhattan w Lesznie, lokal handlowy o pow. 182,8 m kw.,
9. CH Arkady Wrocławskie we Wrocławiu, lokal handlowy o pow. 175,0 m kw.,
10. CH Ferio w Legnicy, lokal handlowy o pow. 143,0 m kw.,
11. CH Askana w Gorzowie Wlkp., lokal handlowy o pow. 172,0 m kw. (lokal dla marki MONNARI),
12. CH Askana w Gorzowie Wlkp., lokal handlowy o pow. 123,0 m kw. (lokal dla marki PABIA),
13. CH Forum w Gliwicach, lokal handlowy o pow. 180,5 m kw.,
14. CH Capital Park w Dębicy, lokal handlowy o pow. 165,25 m kw.,

15. CH Focus Park w Zielonej Górze, lokal handlowy o pow. 151,9 m kw.,
16. CH Focus Park w Bydgoszczy, lokal handlowy o pow. 175,9 m kw.,
17. CH Focus Park w Gliwicach, lokal handlowy o pow. 143 m kw.,
18. CH Galeria Biała w Białymstoku, lokal handlowy o pow. 209 m kw.,
19. CH Jantar Bis w Kaliszu, lokal handlowy o pow. 177 m kw.

W latach 2007-2008 Emitent zamierza otworzyć minimum 70 salonów firmowych. Ostateczna ich liczba będzie zależała wyłącznie od czynników zewnętrznych, tj. ilości dostępnych, preferowanych lokali w atrakcyjnych lokalizacjach. Już teraz na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd Emitenta może stwierdzić, że MONNARI TRADE SA jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych.

Począwszy od 2007 r., Emitent planuje rozpoczęcie otwierania salonów firmowych również za granicą. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnych umów i nie postanowił o żadnej lokalizacji salonu za granicą. Spółka rozważa otwieranie salonów w różnych krajach europejskich, jednak nie rozpoczęła żadnych rozmów z potencjalnymi kontrahentami.

Inwestycje dotyczące nowych salonów firmowych zostały zlecone do wykonania zewnętrznej firmie KIM Sp. z o.o., która po zrealizowaniu inwestycji obciąża Emitenta poniesionymi nakładami, stąd ostateczny koszt uruchomienia nowego salonu jest znany po zakończeniu inwestycji. Według szacunków Emitenta koszt przystosowania jednego lokalu do potrzeb sklepu wynosi od 250 tys. zł do 350 tys. zł w zależności od powierzchni i skali inwestycji. Emitent szacuje, że wraz z zatowarowaniem jest to wydatek 3.000 zł na m. kw.

W latach 2007-2008 Emitent rozważa dokonanie przejęć, których obecnie nie można jeszcze określić.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Głównym obszarem działalności gospodarczej MONNARI TRADE SA 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 polega na ogólnie pojętym zarządzaniu marką, obejmuje to w szczególności:

- Projektowanie kolekcji odzieży,
- Zarządzanie markami,
- Zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- Działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marki,
- Sprzedaż odzieży i dodatków pod własną marką we własnych salonach.

Na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd Emitenta może stwierdzić, że MONNARI TRADE SA jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych. Jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat potrafi ze swoimi kolekcjami dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów, którzy poparci badaniami rynku prowadzonymi przez Spółkę projektują nowe kolekcje ubrań. Dlatego też Emitent skupił się na budowie i zarządzaniu markami oraz promocji własnych produktów. To, jak duży sukces w zarządzaniu marką odniósł, pokazuje liczba sklepów, która się gwałtownie zwiększyła w okresie ostatnich kilku lat, jak również rentowność zysku netto wynosząca 10%.

Doświadczenie zdobyte podczas budowy marki MONNARI Emitent zamierza rozwijać, zarządzając innymi markami. Dlatego zakupił znak towarowy PABIA, bo wie, jak go wypromować i sprzedawać produkty z tym logo. Emitent będzie dążył do umocnienia pozycji lidera na rynku odzieży dla kobiet.

Spółka nie zajmuje się już produkcją. Jest ona zlecana innym podmiotom, które potrafią to robić dobrze i taniej. Większość produktów jest wytwarzana za granicą, w krajach Dalekiego Wschodu, w których produkcja odbywa się na bardzo wysokim poziomie, ale znacznie taniej. Jednak dla zachowania bezpieczeństwa w dostawach i zdolności do szybkiego reagowania na wymagania i preferencje rynku Emitent część produkcji wytwarza w Polsce. W celu zachowania zdolności szybkiego dostarczania towarów do sklepów oraz elastyczności w reagowaniu na popyt na rynku, Emitent zamierza wybudować centrum logistyczne, które pozwoli mu magazynować i dostarczać produkty pod własną marką do swoich sklepów.

Miarą sukcesu Emitenta jest detaliczna struktura sprzedaży markowych produktów, dzięki czemu Emitent nabył umiejętność szybkiego wzrostu i szybkiej zamiany towaru na gotówkę, co w znacznym stopniu wpływa na zmniejszanie się należności. Rozszerzanie marki na dodatkowy asortyment (torebki, okulary etc.) umożliwia zwiększenie zyskowności na metr kwadratowy, przy jednoczesnym zachowaniu obszaru oddziaływania poszczególnych produktów (odzieży), które wymagają właściwej przestrzeni ekspozycji. Dodatkowo efektywność sprzedaży wspomagana jest przez doskonale wyszkoloną kadrę działu sprzedaży.

Sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest pod marką handlową:

monnari

Kolekcje Emitenta tworzone są z myślą o kobietach po trzydziestym roku życia, które lubią nosić ubrania najwyższej jakości, wykonane z naturalnych materiałów, charakteryzujące się klasycznym krojem o różnych wariantach kolorystyki, zaprojektowanych z uwzględnieniem najnowszych trendów mody. W kolekcji MONNARI TRADE SA znaleźć można pełną gamę asortymentu dla kobiet ceniących w ubiorze oryginalność formy i wygodę w użytkowaniu.

Zamiarem Spółki jest doprowadzenie do umożliwienia klientkom uzupełniania kolekcji MONNARI TRADE SA, co oznacza, że jeżeli klientka kupi ubiór z danej kolekcji, będzie miała możliwość jego uzupełnienia ubiorami z kolekcji nowych.

Tworzone przez MONNARI TRADE SA kolekcje odzieży damskiej obejmują szereg grup asortymentowych:

- płaszcze,
- kurtki,
- marynarki i żakiety,
- garsonki,
- sukienki
- spódnice,
- spodnie,
- swetry,
- bluzki,
- koszule,
- różnego rodzaju dodatki (biżuteria, szale, apaszki, czapki, rękawiczki, torby, paski, obuwie).

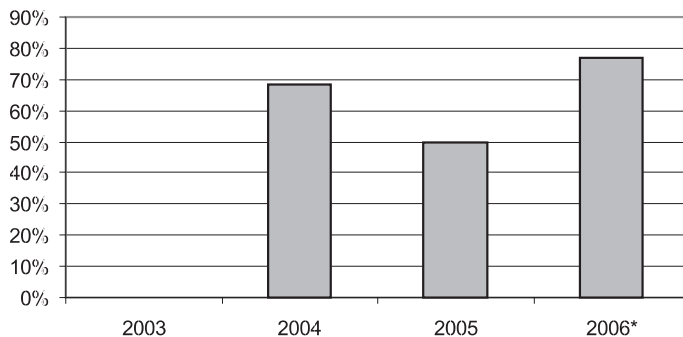
Grupy asortymentowe obejmują dochodzącą do 1000 liczbę wzorów w każdym sezonie.

Idąc śladem lidera rynku światowego firmy ZARA, kolekcje tworzone przez MONNARI TRADE SA płynnie się przenikają. Na poszczególne kolekcje składa się od kilkudziesięciu do kilkuset serii tworzących kilka do kilkunastu linii.

Wzrost obrotów MONNARI TRADE SA

Od początku swojego istnienia marka MONNARI uzyskuje wysoką dynamikę wzrostu przychodów. Dynamikę wzrostu w latach 2003-2006 prezentuje poniższy wykres.

Wzrost przychodów w latach 2003-2006 (w %)



Źródło: Emitent
*/Prognoza

W kolejnych latach Emitent wykazuje dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, który w 2004 roku w stosunku do roku 2003 wyniósł 68%, w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 50%. W 2006 roku w założeniu przyjętej na ten rok prognozy wzrost wyniesie 77%.

MONNARI TRADE SA, utrzymując wysokie tempo wzrostu, dla zapewnienia dalszego rozwoju, podjęło decyzję o sięgnięciu po możliwości, które daje obecność wśród spółek notowanych na Giełdzie.

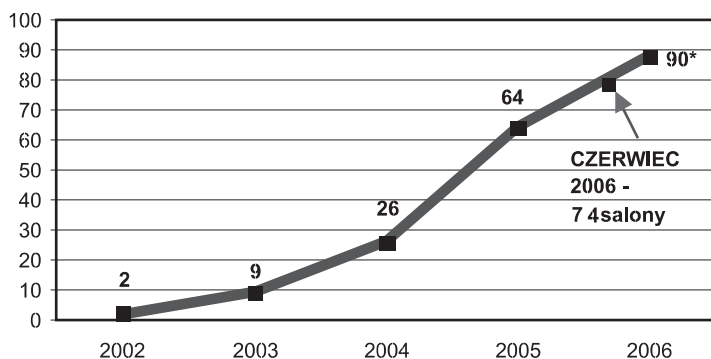
Spółka zapewnia sobie możliwość tej dynamiki poprzez zwiększenie ilości posiadanych marek (zakup znaku towarowego PABIA) oraz wejście na rynki zagraniczne.

Osiągana przez Spółkę dynamika rozwoju możliwa jest dzięki przyjętemu modelowi biznesu, na który składają się następujące elementy:

- **Bardzo dynamiczny rozwój sieci sprzedaży**

Zgodnie z przyjętym modelem działania, Spółka konsekwentnie rozbudowuje własną sieć sprzedaży.

Wykres 6.2 Liczba własnych salonów w poszczególnych latach



Źródło: Emitent

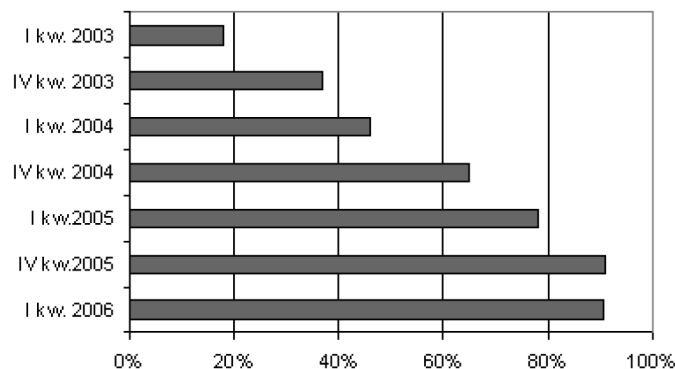
*/Prognoza

- **Dążenie do likwidacji należności**

Rozwój własnej sieci salonów firmowych wpłynął na zmianę kanałów dystrybucji w kierunku zwiększenia sprzedaży dla klienta detalicznego we własnych salonach.

Zmiana struktury sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji została przedstawiona poniżej:

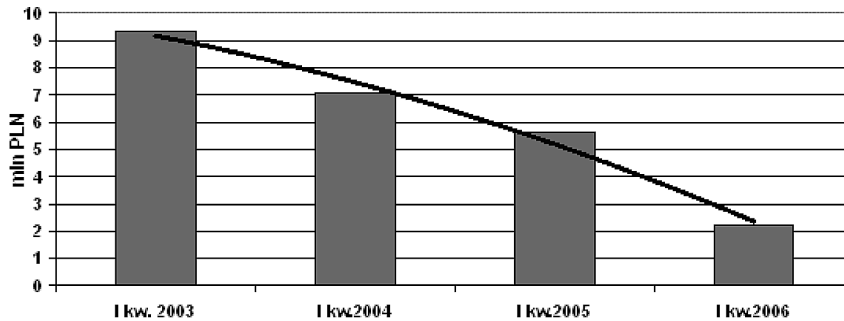
Wykres 6.3 % Sprzedaży w sieci własnej



Źródło: Emitent

Wpłynęło to w bardzo istotny sposób na zmniejszenie należności.

Wykres 6.4 Należności w latach 2003-2006



Źródło: Emitent

Drugim czynnikiem wpływającym na obniżenie poziomu należności jest poprawa ich ściągalności.

- **Skuteczne zarządzanie gospodarką magazynową (brak stoku)**

Spółka prowadzi bardzo efektywne zarządzanie zapasami towarów oraz realizuje sprzedaż końcówek kolekcji poprzez sieć własnych outletów. Spółka posiada obecnie sieć 5 outletów, które pozwalają wyprzedać 100% tworzonych kolekcji.

- **Bardzo dobry stosunek jakości do ceny**

Ceny produktów marki MONNARI kształtują się na poziomie średnim i niższym w porównaniu z podobnymi krajowymi produktami odzieżowymi. Emitent zachowuje bardzo dobry stosunek jakości do ceny, ponieważ klient otrzymuje wysoką jakość produktu przy cenie konkurencyjnej w stosunku do cen wyrobów innych podmiotów działających na rynku. Jednocześnie Emitent osiąga przy tym bardzo dobrą wysokość marży na poziomie najwyższym w branży.

- **Kompetentny i doświadczony zespół**

MONNARI TRADE SA zatrudnia ponad 400 osób (na koniec pierwszego półrocza 2006 – 403 osoby). Większość z nich była zatrudniana sukcesywnie wraz z dynamicznym rozwojem Spółki. Zatrudnienie na koniec 2003 roku wynosiło 26 osób, na koniec roku 2004 – 81. Rok 2005 Spółka zakończyła z 338 pracownikami. Kadre kierowniczą i trzon zespołu stanowią osoby pracujące w Spółce niemal od początku, cechą wyróżniającą jest tu wyjątkowo niska rotacja. Są to doświadczeni w swoich dziedzinach fachowcy. Obecnie proces rekrutacji i zatrudnienia oparty jest na kryterium odpowiedniego wykształcenia i zawodowego przygotowania na określone stanowisko, często popartego doświadczeniem w branży odzieżowej.

Spółka kładzie duży nacisk na systematyczne podnoszenie kwalifikacji przez pracowników poprzez organizowanie szkoleń. System szkoleń obejmuje wszystkich pracowników, ze szczególnym uwzględnieniem kadry kierowniczej i personelu salonów firmowych. W tym roku przeszkolono 294 osoby.

Pracowników MONNARI TRADE SA cechuje wysoki stopień identyfikacji ze Spółką. Wyjątkowo dynamiczny rozwój Spółki w okresie ostatnich 2 lat wymagał często ponadstandardowych działań i wykonywania zadań wykraczających ponad podstawowe obowiązki pracownicze. Zespół wykazał w tym czasie duży stopień odpowiedzialności, kompetencji i pracowitości. Na uwagę zasługuje też dobra i koleżeńska atmosfera pracy i duże poczucie odpowiedzialności za powierzone zadania.

- **Koncentracja na budowie i zarządzaniu marką**

Spółka w strategii rozwoju uwzględnia działania marketingowe mające na celu dalszą promocję i pozycjonowanie marki handlowej MONNARI. Inwestycja w najlepsze dostępne lokalizacje handlowe jest de facto inwestycją w rozwój marki i jej rozpoznawalność. Jakość otoczenia handlowego ma bezpośredni wpływ na opinie o produkcie. Produkt jest w tym ujęciu samodzielnym kanałem komunikatem marketingowym, a sklep i jego witryny są naturalnym i wydajnym kanałem komunikacji. Sklepy w najlepszych lokalizacjach wysoko pozycjonują markę, tworzą zbiór kojarzeń związanych z marką oraz rozpowszechniają jej wartość i wizerunek.

Działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marki MONNARI obejmują:

- reklamy w magazynach kobiecych;
- billboardy umieszczane w miastach, w których Spółka posiada sklepy,
- stylizacje w magazynach kobiecych.

Jednocześnie po zakupie marki PABIA portfolio obejmuje już dwie marki dla kobiety klasycznej +30.

- **Outsourcing produkcji przy pełnej dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia**

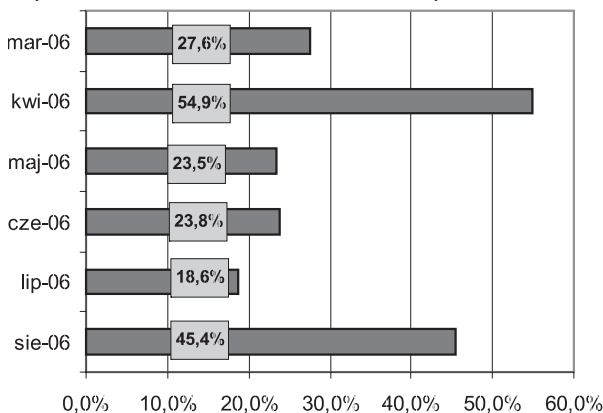
Spółka konsekwentnie realizuje politykę zlecenia znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (np. Chiny). W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Spółki procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Spółki i rynku. Spółka na bieżąco dokonuje: kontroli jakości, nadzorowania zleceń produkcji i wysyłki towarów do Polski, kalkulowania kosztów produkcji i możliwości ich redukcji, a także wyszukiwania dostawców i producentów spełniających ustalone normy jakości. Spółka stawia najwyższe wymagania jakościowe producentom odzieży z nią współpracującym, utrzymując jakość produktów na bardzo wysokim poziomie. Utrzymanie wysokiej jakości produktów możliwe jest również dzięki zakupom materiałów i dodatków do produkcji u renomowanych producentów z krajów Unii Europejskiej. Poszczególni dostawcy materiałów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę.

- **Zwiększenie rentowności poprzez wzrost marży i sprzedaży salonu**

Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala Spółce obniżyć koszty produkcji. Osiąga ona dzięki temu wyższą marżę handlową, co wpływa na wzrost wyniku finansowego Spółki. Marża brutto na sklepach ciągle rośnie, oscylując obecnie od 45% do 65% zależnie od miesiąca sezonu.

Wzrost sprzedaży salonów firmowych Emitenta pokazuje poniższy wykres, na którym przedstawiono wzrost obrotów sklepów w miesiącach 2006 roku w stosunku do roku 2005.

Wykres 6.5 Wzrost obrotów w sklepach w 2006 roku w stosunku do 2005 roku



Źródło: Emitent

Wzrost obrotów dotyczy porównywalnych salonów (istniejących co najmniej rok) w zakresie nowej kolekcji letniej w 2006 roku.

- **Tworzenie ekskluzywnego produktu zapewniającego prestiż**

Badania AC Nielsen – jednej z największych międzynarodowych firm przeprowadzających badania rynku, obecnej w ponad 100 krajach na świecie opublikowane w raporcie „Rynek odzieżowy w Polsce” w Euromoney Polska w czerwcu 2005 r. oraz Pentor Research International – firmy specjalizującej się w badaniach ad hoc, opublikowane w raporcie „Moda, marki, trendy” w Warszawie, w czerwcu 2005 r., a także obserwacje tendencji rynkowych wykazują, że w branży odzieżowej, szczególnie w segmencie kobiet dojrzałych, coraz większe znaczenie ma marka. Klientki są skłonne płacić więcej za odzież dobrej jakości, rozpoznawalnej marki. Wyroby markowe kojarzą się ze ściśle określoną grupą odbiorców i wzornictwem.

Segment klientów Spółki jest ponadprzeciętnie zamożny, preferujący elegancję i prestiż, jego wydatki w obszarze odzieży nie obniżają się w przypadku słabszej koniunktury. Popyt na produkty Spółki, jako należące do produktów wyższej klasy, jest dodatnio skorelowany z koniunkturą gospodarczą – w miarę wzrostu zamożności społeczeństwa rośnie ilość klientów MONNARI TRADE SA Cechą charakterystyczną produktów Spółki, jako dóbr prestiżowych, jest mniejsza wrażliwość na spadki koniunktury.

Zakupy w markowym salonie oznaczają komfort, bezpieczeństwo, pełen profesjonalizm obsługi, doradztwo personelu oraz prestiż. Każda klientka traktowana jest w sposób indywidualny. MONNARI TRADE SA dba o to, by wyroby jej cechowała właśnie wyjątkowość kojarzona z marką. Kolekcje kierowane są przede wszystkim do kobiet po trzydziestym roku życia, preferujących tzw. nowoczesną klasykę. Klientki te cenią

sobie najwyższą jakość surowców i wykonania wyrobów oraz komfort ich użytkowania. Właśnie surowce używane przez Spółkę, przede wszystkim szlachetne tkaniny (naturalne jedwabie, wełny, kaszmiry), nadają odzieży charakter ekskluzywny. Podobnie jest z wzornictwem. Kolekcje MONNARI TRADE SA projektowane są z ogromną starannością przez fachowy zespół projektantów, śledzących światowe tendencje mody. Projektanci i pracownicy Działu Kreacji uczestniczą w najważniejszych imprezach branżowych, targach tkanin i targach odzieży, śledzą prasę fachową i dokonania światowych osobowości mody. Zapewnia to tworzenie w pełni autorskich kolekcji spójnych ze światowymi trendami mody. Wszystkie kolekcje cechuje też duża różnorodność, zapewniająca możliwość tworzenia wielu krótkich serii składających się na całość oferty. Obok nurtów wzorniczych, nowoczesnych, znajdują się propozycje, jakie mogą satysfakcjonować szerokie grono odbiorców modnej odzieży klasycznej w najlepszym wzornictwie i gatunku. Nacisk na klasykę jest odpowiedzią na potrzeby klientek (Spółka prowadzi sondaże satysfakcji).

Atutem markowych kolekcji jest ich spójność, wieloasortymentowość i krótkie serie oferowanych modeli (płaszczki, kurtki, żakiety, spódnice, spodnie, sukienki, bluzki, kamizelki, dzianiny). Pozwala to każdej kobiecie na indywidualne zestawienia poszczególnych elementów garderoby i kreowanie swojego własnego stylu. Odzież uzupełniana jest dodatkami marki (buty, torby, paski, biżuteria, okulary, szaliki, rękawiczki itp.). Charakter dodatków jest ściśle skorelowany z charakterem kolekcji odzieży oferowanej w danym sezonie. Miłośniczki marki MONNARI mogą zatem systematycznie komponować i uzupełniać swoją garderobę o kolejne markowe elementy, które pozwalają na zachowanie spójnego wizerunku.

Główne kategorie sprzedawanych produktów

Model działalności operacyjnej Emitenta polegającej na zleceniu produkcji w formie outsourcingu wpływa na rodzaj przychodów generowanych z działalności podstawowej.

Podstawowym rodzajem przychodów są przychody ze sprzedaży towarów, którymi dla Emitenta są poszczególne kolekcje.

Zmiany w modzie, ciągle inna struktura asortymentowa, płynne przenikanie się kolekcji (sprzedaż asortymentu w kolekcjach: letniej i zimowej) oraz bardzo szeroki asortyment oferowanych przez Spółkę wzorów odzieży i dodatków powoduje, że przedstawienie struktury asortymentowej w podziale na kolekcje odzieży lepiej od ujęcia asortymentowego oddaje strukturę sprzedaży wyrobów Spółki.

Tabela 6.1 Struktura sprzedaży odzieży Spółki w podziale na kolekcje (w tys. zł)

Kolekcja ¹⁾	2005	%	2004	%	2003	%
lato	19.724	41,57%	13.272	41,45%	8.621	45,66%
zima	27.726	58,43%	18.745	58,55%	10.258	54,34%
Razem	47.450	100%	32.017	100,00%	18.879	100,00%

Źródło: Emitent

¹⁾ Wartość sprzedaży odzieży dla poszczególnych kolekcji uwzględnia również sprzedaż akcesoriów i dodatków, stanowiących ich uzupełnienie.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie dotychczasowej pozycji rynkowej oraz dalszą ekspansję na rynku krajowym i zagranicznym (od 2007 roku) poprzez rozbudowę własnej sieci salonów firmowych. Działania te będą służyć wzmocnieniu pozytywnego wizerunku Spółki oraz marki MONNARI, a w konsekwencji dalszemu trwałemu wzrostowi jej wartości.

Główne cele strategii firmy można określić następująco:

- umocnienie pozycji lidera w segmencie mody kobiecej + 30,
- tworzenie kolekcji najwyższej jakości,
- kreowanie „Stylu Monnari” na tle światowych trendów,
- tworzenie nowych marek i rozwój geograficzny,
- zapewnienie klientkom najwyższego poziomu obsługi w salonach firmowych,
- stwarzanie niepowtarzalnego klimatu zakupów utrwalającego emocje,
- zwiększanie rentowności firmy,
- znalezienie możliwości zwiększenia wartości firmy przez aliance lub przejęcia.

Spółka zamierza od 2007 roku rozpocząć budowę sieci sklepów poza Polską.

Koncepcja salonu firmowego MONNARI

- Salony usytuowane są w najatrakcyjniejszych punktach handlowych. Są to galerie i centra handlowe w największych miastach w Polsce.

- Lokalizacja salonów firmowych Spółki wynika z głębokiej analizy tendencji rynkowych i potencjału rynku na danym terenie.
- Salony MONNARI TRADE SA usytuowane są w centrach handlowych należących do inwestorów o najlepszej renomie (METRO, ECE, Auchan), co jest gwarancją dotarcia do szerokiej grupy klientów.
- Powierzchnia salonu firmowego MONNARI TRADE SA (od 70 do 220 metrów kwadratowych) pozwala na profesjonalną ekspozycję kolekcji.
- Wystrój i wyposażenie salonów utrzymane są w jednakowej dla całej sieci kolorystyce i stylistyce, nawiązującej do logo **MONNARI**.
- Wyposażenie salonów wykonane jest z elementów najwyższej jakości.
- Witryny są elementem marketingu i budowania marki.
- Częsta zmiana ekspozycji pozwala na znakomitą prezentację wciąż zmieniającej się kolekcji.
- Personel salonów jest systematycznie szkolony zarówno w zakresie znajomości technik sprzedaży, jak i stylizacji.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Spółka działa w segmencie, w którym sukces rynkowy jest w dużej mierze zależny od dopasowania kolekcji do preferencji klientów, od atrakcyjnego wzornictwa i od zgodności z trendami mody.

Każda nowa kolekcja na dany sezon jest jednocześnie nowym produktem wprowadzanym na rynek, na którym działa Emitent.

Aby zapewnić trafność kolekcji, projektanci i kluczowy personel Spółki na bieżąco śledzi zmiany, jakie zachodzą na rynku mody. Fakt, iż wzornictwo oferowanej przez Spółkę odzieży cieszy się zainteresowaniem klientów, jest odzwierciedlony w rosnącym wolumenie sprzedaży.

Specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności polega na projektowaniu odzieży, marketingu i sprzedaży przez Spółkę oraz zleceniu jej produkcji przez wykonawców zewnętrznych. Spółka zleca swoją produkcję, we wzrastającym stopniu do krajów o niższych kosztach pracy. Proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa od sześciu do ośmiu miesięcy. Reaguje również błyskawicznie (wzorem firmy ZARA, której model biznesu jest zbliżony do modelu biznesu Emitenta, i na której wzoruje się Emitent) na nowe trendy, realizując produkcję w Polsce w ciągu jednego miesiąca. Obecny rozmiar Spółki pozwala dostarczać nowości 5 razy w tygodniu (ZARA realizuje dostawy 1 raz w tygodniu).

Spółka odpowiednio wcześniej definiuje trendy, jakie będą obowiązywały w modzie oraz preferencje klientów w nadchodzących sezonach. Następnie projektuje modele odzieży, weryfikuje jakość otrzymanych od producentów próbek kolekcji, surowców i tkanin oraz uruchamia produkcję odzieży i zapewnia kompleksową logistykę dostaw.

Złożoność procesu produkcji odzieży w przypadku Spółki nie przyczynia się do powstawania opóźnień w terminowej realizacji dostaw, gdyż na bieżąco uzyskuje ona odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, kontraktacji oraz produkcji określonej kolekcji odzieży. Aby zapewnić dużą elastyczność sprzedaży, około 30% produkcji jest projektowanej i produkowanej w trakcie danego sezonu.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Emitent prowadzi swoją działalność na rynku polskim i ma zasięg ogólnokrajowy. Rynek odzieżowy w Polsce można podzielić ze względu na sposób dystrybucji na następujące segmenty:

- Sieci salonów firmowych – są to sklepy tworzone w formie sieci przez poszczególnych producentów odzieży. W salonach sprzedawana jest odzież o rozpoznawalnej marce i wysokim standardzie. Jest to segment dystrybucji dynamicznie się rozwijający.
- Sklepy multibrandowe (wielomarkowe) – są to sklepy sprzedające wyroby różnych producentów, pojedyncze, nie będące w większej sieci sprzedaży. Ten sposób dystrybucji odzieży ma tendencję do szybkiego zmniejszania udziału w sprzedaży odzieży.
- Sklepy wyprzedażowe (factory outlets) – są to sklepy sprzedające końcówki serii z wcześniejszych kolekcji.
- Hipermarkety, sprzedaż bazarowa, i podobne formy – są to sklepy sprzedające odzież masową, niemarketową.

Salony oferujące wyroby MONNARI TRADE SA zlokalizowane są w większości dużych i średnich miast w Polsce.

Poniżej przedstawiono lokalizacje sklepów markowych Spółki:

Tabela 6.2 Wykaz lokalizacji sklepów własnych MONNARI TRADE SA w Centrach Handlowych

Lp.	Centrum Handlowe	Miasto	Adres
1.	„Auchan”	Białystok	Produkcyjna 84, 15-680
2.	„Sarni Stok”	Bielsko-Biała	Sarni Stok 2, 43-300
3.	„Auchan”	Bielsko-Biała	Bohaterów Monte Cassino 421, 43-300
4.	„Galeria Pomorska”	Bydgoszcz	Fordońska 141, 85-739
5.	„Auchan”	Bydgoszcz	Rejewskiego 3, 85-791
6.	„Rondo”	Bydgoszcz	Kruszwicka 1
7.	„Plejada”	Bytom	Dolnośląska 25, 41-923
8.	„AKS”	Chorzów	Parkowa 20, 41-500
9.	„M1”	Czeladź	Będzińska 80, 41-253
10.	„Auchan”	Częstochowa	Krakowska 10, 42-262
11.	„Seka”	Częstochowa	Al. N. M. P. 12 D, 42-200
12.	„M1”	Częstochowa	Kisielewskiego 8/16, 42-200
13.	„Ogrody”	Elbląg	Płk. Dąbka 152, 82-300
14.	„Osowa”	Gdańsk	Spacerowa 48, 80-330
15.	„Morena”	Gdańsk	Schuberta 102, 80-159
16.	„Auchan”	Gdańsk	Szczęśliwa 3, 80-176
17.	„Fashion House”	Gdańsk	Przywidzka 8, 80-180
18.	„Arena”	Gliwice	Nadrzeczna
19.	„Galeria Gniezno”	Gniezno	Pałucka 2, 62-200
20.	„Panorama”	Gorzów Wlkp.	Górczyńska 23, 66-400
21.	„Panorama” Outlet	Gorzów Wlkp.	Górczyńska 23
22.	„Stara Kuźnia”	Grudziądz	Włodka 16 B, 86-300
23.	„Echo”	Jelenia Góra	Jana Pawła II 52, 58-506
24.	„Carrefour”	Kalisz	Poznańska 121-131, 62-800
25.	„Trzy Stawy”	Katowice	Puławskiego 60, 40-028
26.	„Silesia Center”	Katowice	Chorzowska 111, 40-141
27.	„Echo”	Kielce	Świętokrzyska 20, 25-406
28.	„Real”	Kielce	Radomska 8, 25-323
29.	„M1”	Kraków	Al. Pokoju 67, 31-500
30.	„Zakopianka”	Kraków	Zakopiańska 62 A, 34-118
31.	„Galeria Kazimierz”	Kraków	Podgórska 34, 31-530
32.	„Galeria Krakowska”	Kraków	Pawia 5
33.	„Kapelanka”	Kraków	Kapelanka 56
34.	„Piekary”	Legnica	Piłsudskiego 84, 59-220
35.	„Tesco”	Lublin	Orkana 4, 25-504
36.	„Olimp”	Lublin	Al. Spółdzielczości Pracy 34/36, 20-147
37.	„Real”	Lublin	Witolda Chodźki 14, 20-093
38.	„Outlet”	Łódź	Kościuszki 132,
39.	„Manufaktura”	Łódź	Karskiego 5, 91-071
40.	„M1”	Łódź	Brzezińska 27/29, 92-103
41.	„Galeria Łódzka”	Łódź	Piłsudskiego 15/23, 90-307

42.	„Pasaż Łódzki”	Łódź	Al. Włókniarzy 264, 90-556
43.	„Tulipan”	Łódź	Piłsudskiego 94, 92-202
44.	„Auchan”	Mikołów	Gliwicka 3, 43-109
45.	„Galeria”	Ostrowiec	Mickiewicza 30, 27-400
46.	„Fashion House”	Piaseczno	Puławska 42E, 05-500
47.	„Auchan”	Piaseczno	Puławska 46, 05-500
48.	„Auchan”	Płock	Wyszogrodzka 140, 09-407
49.	„Stary Browar”	Poznań	Półwiejska 42, 61-888
50.	„Marcelin”	Poznań	Bukowska 156, 60-198
51.	„Plaza”	Poznań	Kaspra Drużbickiego 2, 61-692
52.	„Komorniki”	Poznań	Głogowska 432, 60-004
53.	„M1”	Poznań	Szwajcarska 14, 61-285
54.	„Plaza”	Rzeszów	Rejtana 65, 35-326
55.	„Real”	Rzeszów	Witosa 21, 35-115
56.	„Galeria Graffika”	Rzeszów	LisaKuli 19, 35-025
57.	„Fashion House”	Sosnowiec	Orląt Lwowskich 138, 41-400
58.	„Plejada”	Sosnowiec	Staszica 8 b, 41-200
59.	„Galaxy”	Szczecin	Wyzwolenia 18, 70-200
60.	„Ster”	Szczecin	Ku Słońcu 67, 71-047
61.	„Tesco”	Świdnica	Strzegomska 2, 58-100
62.	„Copernicus”	Toruń	Żółkiewskiego 15, 87-100
63.	„Bielawy”	Toruń	Olsztyńska 8, 87-100
64.	„Auchan”	Wałbrzych	Wieniawskiego 14, 58-309
65.	„Promenada”	Warszawa	Ostrobramska 75 c, 04-175
66.	„King Cross”	Warszawa	Jubilejska 1/3, 04-190
67.	„Targówek”	Warszawa	Głębocka 15, 03-287
68.	„Arkadia”	Warszawa	Al. Jana Pawła II 28, 00-175
69.	„Blue City”	Warszawa	Al. Jerozolimskie 179, 02-222
70.	„Janki”	Warszawa	Mszczonowska 3, 05-090
71.	„Factory Outlet”	Warszawa	Pl. Czerwca 1976. 1, 02-495
72.	„Klif”	Warszawa	Okopowa 58/72
73.	„Reduta”	Warszawa	Al. Jerozolimskie 148
74.	„Ferio”	Wrocław	Świeradowska 51/57
75.	„Factory Outlet”	Wrocław	Słubicka 8
76.	Ikea „Bielany”	Wrocław	Czekoladowa 7, 55-075
77.	„Korona”	Wrocław	Krzywoustego 126, 51-421
78.	„Platan”	Zabrze	Plac Teatralny 12, 41-800
79.	„Galeria Słowiańska”	Zgorzelec	Jeleniogórska 42, Łagów, 59-900 Zgorzelec
80.	„Lwowska Centrum”	Zamość	Lwowska 56, 22-400 Zamość
81.	„Auchan”	Zielona Góra	Batorego 128, 65-735
82.	„Hypernova”	Bełchatów	Kolejowa 4, 97-400
83.	„Auchan”	Rzeszów	Krasne 20 B, 36-007
84.	„Galeria Kujawska”	Grudziądz	Konarskiego 45, 86-300

Źródło: Emitent

Model dystrybucji

W okresie objętym informacjami historycznymi następowała zmiana modelu dystrybucji, wynikająca z przyjętej strategii rozwoju Spółki. Emitent od 2002 roku sukcesywnie rozbudowuje sieć salonów własnych, odchodząc od sprzedaży zewnętrznej.

Tabela 6.3 Struktura sprzedaży Spółki wg kanałów dystrybucji (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Sklepy własne	33.674	14.413	41.307	18.807	5.041
Sprzedaż zewnętrzna	2.627	3.397	6.149	13.210	13.828
Razem	36.301	17.810	47.456	32.017	18.869

Źródło: Emitent

Aktualnie dominującą pozycję w sprzedaży zajmuje dystrybucja wyrobów poprzez własną sieć sklepów firmowych.

Eksport obecnie ma marginalne znaczenie (ułamki procentu), ale zainteresowanie z całej Europy (i nie tylko) oraz doświadczenie zespołu firmy w działaniu na innych rynkach powinno zapewnić od 2007 roku (w opinii Zarządu) rosnącą sprzedaż za granicą poprzez sieć otwieranych sklepów. Spółka rozważa otwieranie salonów w różnych krajach europejskich, jednak do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnych umów i nie postanowił o żadnej lokalizacji salonu za granicą.

Model robienia zakupów

Marka ma coraz większe znaczenie wśród klientek kupujących odzież, szczególnie w segmencie +30, do którego MONNARI TRADE SA adresuje swoje kolekcje. Obok marki i jej wizerunku, istotną rolę w branży odzieżowej odgrywa miejsce sprzedaży.

W salonach firmowych każdy klient traktowany jest w sposób indywidualny co pozwala na wykorzystanie salonu jako narzędzia komunikowania się z klientem.

Kolekcja zaprezentowana jest w salonach w sposób profesjonalny, zgodny z zasadami sztuki kreowania ekspozycji (visual merchandising), która stawia produkt w centrum uwagi kupującego i jest kluczowym działaniem w strategii marketingowej nowoczesnej firmy. Pozwala to klientkom dobrze poznać cały asortyment i komponować sylwetki przez dobór kilku elementów odzieży i uzupełnienie ich dodatkami.

Przestronne wnętrza salonu, właściwa ekspozycja kolekcji, duże i liczne przymierzalnie, pozwalają stworzyć atmosferę komfortu wyboru i zakupów. Istotne znaczenie dla procesu zakupu ma też doradztwo ze strony personelu. MONNARI TRADE SA prowadzi liczne, systematyczne szkolenia, podwyższające kwalifikacje pracowników salonów.

Salon firmowy jest też elementem budowania lojalności. Stałe klientki mają możliwość otrzymania rabatowej Karty Stałego Klienta, pozwalającej na zakupy z 5% bonifikatą.

Sezonowość sprzedaży

Wyniki sprzedaży MONNARI TRADE SA wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych.

Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się na dwóch sezonach: wiosna-lato i jesień-zima. Wzrost sprzedaży następuje zwykle w pierwszych miesiącach nowego sezonu czyli, marzec – maj dla sezonu wiosenno-letniego oraz wrzesień – październik dla sezonu jesienno-zimowego.

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

Sprzedaż Emitenta w poszczególnych miesiącach w latach 2003-2006 prezentuje poniższy wykres.

przedsiębiorstwa dysponują kilkuprocentowymi udziałami rynkowymi. Segment odzieży markowej, w którym działa MONNARI TRADE SA, charakteryzuje się największym potencjałem nabywczym i dynamiką wzrostu. Ze względu na znaczny stopień rozdrobnienia struktury podmiotowej rynku odzieżowego w Polsce oraz prowadzenie na nim działalności zarówno przez producentów, jak i dystrybutorów, trudno jest precyzyjnie określić pozycję rynkową oferowanej przez Spółkę marki MONNARI. Zarząd Spółki szacuje, że udział marki MONNARI w segmencie markowej odzieży średniej klasy wynosi 1%.

Konkurencją dla oferty asortymentowej MONNARI TRADE SA stanowi głównie odzież innych firm sprzedawana przez firmowe salony sprzedaży. Do głównych konkurentów marki MONNARI należy zaliczyć marki: Solar, Simple, Hexeline, Deni Cler oraz Molton. Posiadają one jednak dużo mniejsze kolekcje.

Stopniowo rosnącą konkurencją stanowiąc będą dla Spółki również rozwijające się sieci sklepów zagranicznych dostawców odzieży np.: Zara, Esprit, Wallis, Mango, Mexx, Marc Cain. Marki te oferują produkty w porównywalnych ilościowo liniach asortymentowych, lecz mniej dopasowanej do specyfiki polskiego odbiorcy pod względem wzornictwa i kolorystyki. Jednocześnie jakość oferowanych pod tymi markami produktów jest jednak nie zawsze zbliżona do wysokiej jakości odzieży projektowanej i sprzedawanej przez Spółkę. Natomiast poziom cen jest często dużo wyższy.

W przypadku obu grup konkurentów, Spółka zachowuje przewagę cenową w zakresie oferowanych produktów wysokiej jakości, posiada wysokiej jakości produkt przy niższej cenie. Jest to jeden z elementów konsekwentnie realizowanej strategii marketingowej.

MONNARI TRADE SA wyróżnia się na tle konkurencji następującymi atutami:

- Posiada silną markę o dużym potencjale rozwoju,
- Dysponuje własną siecią sprzedaży, największą w segmencie kobieta + 30,
- Funkcjonuje w oparciu o efektywny i sprawdzony model biznesowy działalności,
- Posiada dobrą sytuację finansową i trwałą rentowność,
- Utrzymuje wysoką jakość produktów,
- Oferuje atrakcyjne wzornictwo,
- Dysponuje bogatym wyborem asortymentowym,
- Zatrudnia kadrę o wysokich kompetencjach,
- Utrzymuje właściwe relacje z dostawcami,
- Prowadzi zakres działalności pozwalający na osiągnięcie efektu skali,
- Działa na perspektywnym rynku,
- Funkcjonuje w bardzo klasycznym, stabilnym segmencie rynku,
- Posiada stabilną strukturę akcjonariatu,
- Zajmuje pozycję rynkowego lidera.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Emitent nie posiada żadnego patentu, nie jest również uzależniony od licencji.

Emitent posiada prawa do znaku towarowego **MONNARI** wpisane do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 140984. Znak został zarejestrowany 4 marca 2004 r. roku na rzecz „MONNARI” s.c. Anna Banasiak, Ewa Stalewska. W dniu 1 lipca 2004 roku została zawarta umowa przeniesienia na rzecz Emitenta prawa ochronnego na znak towarowy **MONNARI**. Decyzją Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 11 kwietnia 2005 roku, w rejestrze znaków towarowych dokonano stosownych zmian polegających na wpisaniu Emitenta jako uprawnionego do przedmiotowego znaku towarowego.

Umowa sprzedaży znaku towarowego, zawarta dnia 21 lipca 2006 r. pomiędzy PABIA SA w upadłości (Sprzedawcą) a Emitentem (Kupującym).

Przedmiot umowy stanowi przeniesienie na Kupującego przez Sprzedawcę wszelkich praw, w tym praw ochronnych do znaku towarowego „**PABIA**”, wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod nr 142294. Dnia 24.08.2006 r. znak PABIA został zgłoszony pod nr 005275871 na obszarze Unii Europejskiej.

Wartość umowy objęta została wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa sprzedaży znaku towarowego, zawarta dnia 21 lipca 2006 r. pomiędzy PABIA SA w upadłości (Sprzedawcą) a Emitentem (Kupującym).

Przedmiot umowy stanowi przeniesienie na Kupującego przez Sprzedawcę wszelkich praw, w tym praw ochronnych do dwóch znaków słownych i dwóch znaków słowno-graficznych „Hensel & Mortensen”, wpisanych do rejestru znaków towarowych w Niemieckim Urzędzie Patentów i Marki pod nr: 30244 342, 30252440, 30244345 i 2951333. Trzy znaki objęte są prawem ochronnym na terytorium Republiki Federalnej Niemiec, a jeden na obszarze Unii Europejskiej.

Wartość umowy objęta została wnioskiem o niepublikowanie.

Nie występuje uzależnienie Emitenta od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

Nie występuje uzależnienie Emitenta od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent nie jest stroną istotnych dla działalności Emitenta umów przemysłowych, finansowych lub handlowych zawieranych

w toku normalnej działalności. Emitent nie prowadzi nowych procesów produkcyjnych, które miałyby charakter procesów istotnych.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZEKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent prowadzi działalność na rynku handlu detalicznego odzieżą. Emitent nie dysponuje aktualnymi ani historycznymi statystykami, dostarczonymi przez instytucje publiczne lub prywatne, które stanowiłyby całościowe i wiarygodne zewnętrzne źródło, wskazujące na pozycję konkurencyjną Emitenta. Wskazując tendencje rozwoju rynku odzieżowego Spółka oparła się na badaniach AC Nielsen – jednej z największych międzynarodowych firm przeprowadzających badania rynku, obecnej w ponad 100 krajach na świecie opublikowanych w raporcie „Rynek odzieżowy w Polsce” w Euromoney Polska w czerwcu 2005 r. oraz Pentor Research International – firmy specjalizującej się w badaniach ad hoc, opublikowanych w raporcie „Moda, marki, trendy” w Warszawie, w czerwcu 2005 r.

Jedynie informacje o ilości firm rynku odzieżowego pochodzą z Gazety Małych i Średnich Przedsiębiorstw z dnia 1 kwietnia 2005 r.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem dominującym. Emitent nie należy do grupy kapitałowej, w której byłby podmiotem zależnym.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień 30.06.2006 roku aktywa trwałe Emitenta stanowiły 14.572 tys. zł, w tym rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowią 13.579 tys. zł, wartości niematerialne i prawne – 162 tys. zł oraz inwestycje długoterminowe – 663 tys. zł. Do 92,22% środków trwałych Spółka posiadała prawo własności. Środki leasingowane w formie leasingu finansowego stanowią 7,78%. W I półroczu 2006 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 3.088 tys. złotych. Wzrost ten wynika w głównej mierze z nakładów poniesionych przez Spółkę w obcych środkach trwałych na otwarcie nowych salonów sprzedaży oraz zakup wyposażenia specjalistycznego, niezbędnego do prowadzenia działalności handlowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 13.579 tys. zł.

Na powyższą kwotę składają się:

- a) budynki, lokale o wartości 11.300 tys. zł,
- b) urządzenia techniczne i maszyny o wartości 634 tys. zł,
- c) środki transportu o wartości 615 tys. zł,

- d) środki trwałe w budowie o wartości 790 tys. zł,
- e) zaliczki na środki trwałe w budowie 240 zł.

Największy udział w rzeczowych aktywach trwałych mają budynki i lokale, które stanowią 83,22%. Obejmują one głównie inwestycje w obce środki trwałe – salony firmowe. Udział urządzeń technicznych i maszyny oraz środków transportu w rzeczowych aktywach trwałych wynosi 9,19%. Środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie stanowią 7,59% – obejmują nakłady na nowo otwierane salony oraz centrum logistyczne.

Emitent jest posiadaczem następujących znaczących rzeczowych aktywów trwałych:

Nieruchomość zlokalizowana w Łodzi przy ul. Zachodniej 101

Emitent jest właścicielem zabudowanej nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Zachodniej 101, wpisanej do księgi wieczystej KW Nr 150234, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych.

Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 370/1 o obszarze 8 arów 95 m. kw, zabudowana kamienicą z dwoma lokalami sklepowymi.

Nieruchomość ta obciążona jest hipoteką kaucyjną łączną do kwoty 7.350.000 zł na rzecz Deutsche Bank PBC SA w Krakowie celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Umowy ramowej linii wielozadaniowej zawartej dnia 19.08.2004 r.

Nieruchomość nie jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej. Nieruchomość ta jest w części wynajmowana.

Nieruchomość gruntowa zlokalizowana w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30

Emitent jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Rzgowskiej 30, wpisanej do księgi wieczystej KW Nr 50343, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych. Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 159/2 o powierzchni 23 ary 89 m kw. Przedmiotowa nieruchomość zabudowana jest budynkiem węzła ciepłego oraz budynkiem murowanym, dwukondygnacyjnym o powierzchni 700 m kw. Oba budynki są w bardzo złym stanie. Nieruchomość została nabyta za kwotę 1,3 mln zł (cena zakupu nieruchomości wraz dokumentacją techniczną oraz zezwoleniem na budowę) dnia 12.07.2006 roku. W związku z datą zakupu nie została ujęta w środkach trwałych na dzień 30.06.2006 roku. Dnia 28.08.2006 r. został złożony wniosek o dokonanie wpisu hipoteki kaucyjnej umownej do kwoty 1.815.000 zł na rzecz Deutsche Bank PBC SA w Krakowie celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 21.08.2006 r.

Nieruchomość nie jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej. Nieruchomość posiada dokumentację techniczną oraz zezwolenie na budowę. Na powyższej nieruchomości rozpoczęto budowę centrum logistycznego.

Nieruchomości gruntowa posiadana przez Emitenta na podstawie umowy najmu

Emitent na podstawie zawartej w dniu 15.11.2004 r. umowy najmu jest posiadaczem działki o powierzchni 600,00 m kw., położonej przy ul. Radwańskiej 6 w Łodzi (działka, na której mieści się budynek siedziby Spółki), dla której Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr 6108. Na mocy przedmiotowej umowy wydzierżawiający oddaje Spółce przedmiot dzierżawy na okres 10 lat od dnia zawarcia umowy bez prawa jej wypowiedzenia i wyraża zgodę na dokonanie przez Spółkę na przedmiocie najmu własnej inwestycji.

Nieruchomości lokalowe posiadane przez Emitenta na podstawie umów najmu

Emitent, na podstawie umów najmu, jest posiadaczem:

1. lokalu użytkowego w nieruchomości położonej przy ul. Radwańskiej 6 w Łodzi, o łącznej powierzchni 928,6 m kw. W lokalu znajduje się siedziba Emitenta.
2. lokalu handlowego o pow. 162,26 m kw. położonego w C.H. „Galeria Łódzka” w Łodzi, al. Piłsudskiego 15/23, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
3. lokalu handlowego o pow. 160,98 m kw. położonego w C.H. „Factory Outlet” w Warszawie, pl. Czerwca 1976 r. 1, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.

4. lokalu handlowego o pow. 188,91 m kw. położonego w C.H. „M1” w Łodzi, ul. Brzezińska 27/29, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
5. lokalu handlowego o pow. 168,0 m kw. położonego w C.H. „Bielawy” w Toruniu, ul. Olsztyńska 8, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
6. lokalu handlowego o pow. 102,90 m kw. położonego w C.H. „Janki” w Jankach k/Warszawy, ul. Mszczonowska 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
7. lokalu handlowego o pow. 155,53 m kw. położonego w C.H. „Pasaż Łódzki” w Łodzi, al. Włókniarzy 264, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
8. lokalu handlowego o pow. 138,30 m kw. położonego w C.H. „Tulipan” w Łodzi, al. Piłsudskiego 94, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
9. lokalu handlowego o pow. 152,50 m kw. położonego w C.H. „Stary Browar” w Poznaniu, ul. Półwiejska 42, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
10. lokalu handlowego o pow. 176,74 m kw. położonego w C.H. „M1” w Krakowie, al. Pokoju 67, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
11. lokalu handlowego o pow. 197,0 m kw. położonego w C.H. „Fashion House” w Sosnowcu, ul. Orłąt Lwowskich 138, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
12. lokalu handlowego o pow. 167,20 m kw. położonego w C.H. „Blue City” w Warszawie, Al. Jerozolimskie 179, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
13. lokalu handlowego o pow. 141,80 m kw. położonego w C.H. „Panorama” w Gorzowie Wlkp., ul. Górczyńska 23, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
14. lokalu handlowego o pow. 181,70 m kw. położonego w C.H. „Galeria Pomorska” w Bydgoszcz, ul. Fordońska 141, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
15. lokalu handlowego o pow. 110,87 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Płocku, ul. Wyszogrodzka 140, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
16. lokalu handlowego o pow. 100,93 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Białymstoku, ul. Produkcyjna 84, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
17. lokalu handlowego o pow. 100,20 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Częstochowie, ul. Krakowska 10, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
18. lokalu handlowego o pow. 99,24 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Bydgoszczy, ul. Rejewskiego 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
19. lokalu handlowego o pow. 146,52 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Wałbrzychu, ul. Wieniawskiego 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
20. lokalu handlowego o pow. 116,60 m kw. położonego w C.H. „Galaxy” w Szczecinie, ul. Wyzwolenia 18, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
21. lokalu handlowego o pow. 180,0 m kw. położonego w C.H. „Stara Kuźnia” w Grudziądzu, ul. Władka 16b, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
22. lokalu handlowego o pow. 100,0 m kw. położonego w C.H. „Zakopianka” w Krakowie, ul. Zakopiańska 62, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
23. lokalu handlowego o pow. 127,0 m kw. położonego w D.H. „Seka” w Częstochowie, al. N.M.P. 12 d, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
24. lokalu handlowego o pow. 169,0 m kw. położonego w C.H. „Arkadia” w Warszawie, al. Jana Pawła II 82, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
25. lokalu handlowego o pow. 128,13 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Piasecznie, ul. Puławska 46, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
26. lokalu handlowego o pow. 158,70 m kw. położonego w C.H. „Ster” w Szczecinie, ul. Ku Słońcu 67, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
27. lokalu handlowego o pow. 166,5 m kw. położonego w C.H. „Galeria Graffika” w Rzeszowie, ul. Lisa-Kuli 19, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
28. lokalu handlowego o pow. 160,83 m kw. położonego w C.H. „Marcelin” w Poznaniu, ul. Bukowska 156, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
29. lokalu handlowego o pow. 140 m kw. położonego w C.H. „Piekary” w Legnicy, ul. Piłsudskiego 84, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
30. lokalu handlowego o pow. 100,0 m kw. położonego w C.H. „Galeria Kazimierz” w Krakowie, ul. Podgórska 34, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
31. lokalu handlowego o pow. 162,63 m kw. położonego w C.H. „AKS” w Chorzowie, ul. Mościckiego 27, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
32. lokalu handlowego o pow. 150 m kw. położonego w C.H. „Galeria Gniezno” w Gnieźnie, ul. Pałucka 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.

33. lokalu handlowego o pow. 85,84 m kw. położonego w C.H. „Osowa” w Gdańsku, ul. Spacerowa 48, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
34. lokalu handlowego o pow. 93,15 m kw. położonego w C.H. „King Cross” w Warszawie, ul. Jubilerska 1/3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
35. lokalu handlowego o pow. 144,46 m kw. położonego w C.H. „Tesco” w Lublinie, ul. Orkana 4, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
36. lokalu handlowego o pow. 165,0 m kw. położonego w C.H. „Plaza” w Poznaniu, ul. Kaspra Drużbickiego, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
37. lokalu handlowego o pow. 147,0 m kw. położonego w C.H. „Morena” w Gdańsku ul. Schuberta 102a, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
38. lokalu handlowego o pow. 146 m kw. położonego w C.H. „Targówek” w Warszawie, ul. Głęboka 15, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
39. lokalu handlowego o pow. 190 m kw. położonego w C.H. „M1” w Poznaniu, ul. Szwajcarska 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
40. lokalu handlowego o pow. 105 m kw. położonego w C.H. „M1” w Częstochowie ul. Kisielewskiego 8/16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
41. lokalu handlowego o pow. 111 m kw. położonego w C.H. „M1” w Czeladzi, ul. Będzińska 80, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
42. lokalu handlowego o pow. 166 m kw. „Outlet” położonego w Łodzi, Al. Kościuszki 132, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
43. lokalu handlowego o pow. 117,46 m kw. położonego w C.H. „Plejada” w Bytomiu, ul. Dolnośląska 25, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
44. lokalu handlowego o pow. 113,4 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Gdańsku, ul. Szczęśliwa 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
45. lokalu handlowego o pow. 145,0 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Bielsku-Białej, ul. Boh. Monte Cassino 421, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
46. lokalu handlowego o pow. 90,0 m kw. położonego w C.H. „Echo” w Jeleniej Górze, al. Jana Pawła II 52, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
47. lokalu handlowego o pow. 58,0 m kw. położonego w C.H. „Echo” w Kielcach, ul. Świętokrzyska 20, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
48. lokalu handlowego o pow. 70,0 m kw. położonego w C.H. „Real” w Kielcach, ul. Radomska 8, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
49. lokalu handlowego o pow. 160,0 m kw. położonego w C.H. „Olimp” w Lublinie, al. Spółdzielczości Pracy 34/36, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
50. lokalu handlowego o pow. 75,0 m kw. położonego w C.H. „Real” w Lublinie, ul. Witolda Chodźki 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
51. lokalu handlowego o pow. 180,60 m kw. położonego w C.H. „Galeria Kalisz” w Kaliszu, ul. Poznańska 121-131, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
52. lokalu handlowego o pow. 171,0 m kw. położonego w C.H. „Fashion House” w Gdańsku, ul. Przywidzka 8, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
53. lokalu handlowego o pow. 154,0 m kw. położonego w C.H. „Sarni Stok” w Bielsku-Białej, ul. Sarni Stok 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
54. lokalu handlowego o pow. 182,0 m kw. położonego w C.H. „Plaza” w Rzeszowie, ul. Rejtana 65, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
55. lokalu handlowego o pow. 200,0 m kw. położonego w C.H. „Fashion House” w Piasecznie, ul. Puławska 42, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
56. lokalu handlowego o pow. 210,8 m kw. położonego w C.H. „Silesia Center” Katowice w Katowicach, ul. horzowska 111, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
57. lokalu handlowego o pow. 117,85 m kw. położonego w C.H. „Ogrody” w Elblągu, ul. Płk. Dąbka 152, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
58. lokalu handlowego o pow. 168,0 m kw. położonego w C.H. „Copernicus” w Toruniu, ul. Żółkiewskiego 15, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
59. lokalu handlowego o pow. 77,5 m kw. położonego w C.H. „Gaj” we Wrocławiu, ul. Świeradowska 51/57, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
60. lokalu handlowego o pow. 135,0 m kw. położonego w C.H. „Galeria” w Ostrowcu, ul. Mickiewicza 30, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
61. lokalu handlowego o pow. 93,2 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Mikołowie, ul. Gliwicka 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.

62. lokalu handlowego o pow. 123,55 m kw. położonego w C.H. „Auchan” w Zielonej Górze, ul. Batorego 128, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
63. lokalu handlowego o pow. 81,27 m kw. położonego w C.H. „Real” w Rzeszów, ul. Witosa 21, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
64. lokalu handlowego o pow. 160,0 m kw. położonego w C.H. „Promenada” w Warszawie, ul. Ostrobramska 75c, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
65. lokalu handlowego o pow. 118,21 m kw. położonego w C.H. „Plejada” w Sosnowcu, ul. Staszica 8b, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
66. lokalu handlowego o pow. 160,0 m kw. położonego w C.H. „Manufaktura” w Łodzi, ul. Ogrodowa 17, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
67. lokalu handlowego o pow. 103,65 m kw. położonego w C.H. „Trzy Stawy” w Katowicach, ul. Puławskiego 60, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
68. lokalu handlowego o pow. 106,15 m kw. położonego w IKEA „Bielany” we Wrocławiu, ul. Czekoladowa 7, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
69. lokalu handlowego o pow. 71,5 m kw. położonego w C.H. „Korona” we Wrocławiu, ul. Krzywoustego 126, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
70. lokalu handlowego o pow. 112,94 m kw. położonego w C.H. „Komorniki” w Poznaniu, ul. Głogowska 432, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
71. lokalu handlowego o pow. 104,64 m kw. położonego w C.H. „Tesco” w Świdnicy, ul. Strzegomska 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
72. lokalu handlowego o pow. 164,0 m kw. położonego w C.H. „Platan” w Zabrze, plac Teatralny 12, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
73. lokalu handlowego o pow. 146,2 m kw. położonego w C.H. „Reduta” w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 148, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
74. lokalu handlowego o pow. 154,93 m kw. położonego w C.H. „Galeria Słowiańska” (Zgorzelec) w Łagowie, ul. Jeleniogórska 42, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
75. lokalu handlowego o pow. 134,28 m kw. położonego w C.H. „Lwowska Centrum” w Zamościu, ul. Lwowska 56, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
76. lokalu handlowego o pow. 208,55 m kw. położonego w C.H. „Klif” w Warszawie, ul. Okopowa 58/72, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta.
77. lokalu handlowego o pow. 191,88 m kw. położonego w Factory Outlet we Wrocławiu, ul. Słubicka 18, w którym jest prowadzony salon firmowy Emitenta.
78. lokalu handlowego o pow. 213,0 m kw. położonego w CH Galeria Krakowska w Krakowie, ul. Pawia 5, w którym jest prowadzony salon firmowy Emitenta.
79. lokalu handlowego o pow. 139,14 m kw. położonego w CH Galeria Śląska w Rybniku, ul. Gliwicka i Janiniego, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
80. lokalu handlowego o pow. 139,0 m kw. położonego w CH „Galeria Piastów” w Legnicy, al. N.M.P., w którym będzie salon firmowy Emitenta.
81. lokalu handlowego o pow. 160,0 m kw. położonego w CH Galeria Glinki w Bydgoszczy, al. Jana Pawła II, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
82. lokalu handlowego o pow. 150,0 m kw. położonego w CH Kupiec Średzki w Środzie Wielkopolskiej, pl. Armii Poznań 3, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
83. lokalu handlowego o pow. 160,0 m kw. położonego w CH Tesco w Wałbrzychu, ul. Łączyńskiego 44, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
84. lokalu handlowego o pow. 158,0 m kw. położonego w CH Arena w Gliwicach, ul. Nadrzeczna, w którym jest prowadzony salon firmowy Emitenta.
85. lokalu handlowego o pow. 162,0 m kw. położonego w CH Galeria Zielona w Puławach, ul. Lubelska 2, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
86. lokalu handlowego o pow. 155,3 m kw. położonego w CH Pasaż Świętokrzyski w Kielcach, ul. Massalskiego, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
87. lokalu handlowego o pow. 150,0 m kw. położonego w CH Galeria Kujawska w Grudziądzu, ul. Konarskiego i al. Solidarności, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
88. lokalu handlowego o pow. 190,74 m kw. położonego w CH Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
89. lokalu handlowego o pow. 140,0 m kw. położonego w CH Stara Przędzalnia w Żyrardowie, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
90. lokalu handlowego o pow. 188,0 m kw. położonego w CH Galeria Legnicka we Wrocławiu, w którym będzie salon firmowy Emitenta.

91. lokalu handlowego o pow. 154,0 m kw. położonego w CH Plaza w Sosnowcu, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
92. lokalu handlowego o pow. 153,0 m kw. położonego w CH Plaza w Rybniku, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
93. lokalu handlowego o pow. 164,0 m kw. położonego w CH Plaza w Lublinie, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
94. lokalu handlowego o pow. 182,8 m kw. położonego w CH Manhattan w Lesznie, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
95. lokalu handlowego o pow. 175,0 m kw. położonego w CH Arkady we Wrocławiu, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
96. lokalu handlowego o pow. 143,0 m kw. położonego w CH Ferio w Legnicy, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
97. lokalu handlowego o pow. 150,0 m kw. położonego w CH Auchan w Rzeszowie, droga krajowa E40, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
98. lokalu handlowego o pow. 172,0 m kw. położonego w CH Askana w Gorzowie Wlkp., w którym będzie salon firmowy Emitenta (marka MONNARI),
99. lokalu handlowego o pow. 123,0 m kw. położonego w CH Askana w Gorzowie Wlkp., w którym będzie salon firmowy Emitenta (marka PABIA),
100. lokalu handlowego o pow. 66,9 m kw. położonego w CH Rondo w Bydgoszczy, ul. Kruszwicka 1, w którym jest prowadzony salon firmowy Emitenta,
101. lokalu handlowego o pow. 107,3 m kw. położonego w CH Kapelanka w Krakowie, ul. Kapelanka 56, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
102. lokalu handlowego o pow. 80,33 m kw. położonego w CH Panorama w Gorzowie Wlkp., ul. Górczyńska 23, w którym jest prowadzony salon firmowy Emitenta,
103. lokalu handlowego o pow. 180,5 m kw. położonego w CH Forum w Gliwicach, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
104. lokalu handlowego o pow. 165,25 m kw. położonego w CH Capital Park w Dębicy, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
105. lokalu handlowego o pow. 151,9 m kw. położonego w CH Focus Park w Zielonej Górze, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
106. lokalu handlowego o pow. 175,9 m kw. położonego w CH Focus Park w Bydgoszczy, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
107. lokalu handlowego o pow. 143,0 m kw. położonego w CH Focus Park w Gliwicach, w którym będzie salon firmowy Emitenta.
108. lokalu handlowego o pow. 209,0 m kw. położonego w CH Galeria Biała w Białymstoku, w którym będzie salon firmowy Emitenta,
109. lokalu handlowego o pow. 95,57 m kw. położonego w CH E.Leclerc w Słupsku ul. Szczecińska 36, w którym będzie salon firmowy Emitenta.

Dokładne adresy administracyjne lokali w pozycjach 78, 79, 80, 83, od 85 do 99 oraz od 103 do 108 powyżej będą znane po oddaniu obiektów do użytkowania.

MONNARI TRADE SA zawarło umowę przedwstępną dotyczącą zakupu prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 26/28, wpisanej do księgi wieczystej KW Nr 126538, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych. Na przedmiotową nieruchomość składa się niezabudowana działka gruntu o numerze 159/10 o powierzchni 7803 m kw.

Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego została zawarta w dniu 5 października 2006 r. Planowane inwestycje w środki trwałe zostały opisane w punkcie 5.2.3. części IV Prospektu.

8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi MONNARI TRADE SA przeprowadzona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 r. oraz sprawozdanie za I półrocze 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 r., które zostało poddane przeglądowi biegłego rewidenta. Wybrane elementy rachunku zysków i strat za III kwartały 2006 r. znajdują się w punkcie 10.8, część V Prospektu.

Wyniki finansowe Spółki za lata 2003 – 30.06.2006 przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 9.1 Wyniki MONNARI TRADE SA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36.325	17.810	47.450	32.017	18.879
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	31.337	16.463	42.222	27.472	16.281
Amortyzacja	712	285	741	348	235
Zużycie materiałów i energii	982	1.147	2.626	2.159	1.055
Usługi obce	6.989	3.524	8.962	5.275	1.960
Podatki i opłaty	172	59	179	55	17
Wynagrodzenia	3.592	1.298	3.766	857	496
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755	188	683	146	88
Pozostałe koszty rodzajowe	2.243	716	2.173	618	291
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15.892	9.246	23.092	18.014	12.139
Zysk na sprzedaży	4.988	1.347	5.228	4.545	2.598
Pozostałe przychody operacyjne	483	353	1.140	368	647
Pozostałe koszty operacyjne	286	76	1.988	909	287
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	5.185	1.624	4.380	4.004	2.958
EBITDA (wynik operacyjny+amortyzacja)	5.897	1.909	5.121	4.352	3.193
Zysk brutto	4.732	1.463	3.971	3.793	2.440
Podatek dochodowy	944	282	917	776	516
Zysk netto	3.788	1.181	3.053	3.017	1.924

Źródło: Emitent

W okresie trzech ostatnich lat obrotowych utrzymuje się wzrostowa tendencja przychodów netto ze sprzedaży Spółki. W I półroczu 2006 były wyższe o 103,96% niż w I półroczu 2005 roku. Czynniki, które miały wpływ na tak dynamiczny wzrost przychodów i wyników w I półroczu 2006 r. były: zwiększenie sieci sprzedaży w porównaniu z rokiem 2005 (na początek 2005 r. Emitent posiadał 26 salonów, natomiast na początku 2006 r. już 64 salony, jednocześnie w pierwszym półroczu 2006 r. otworzono dodatkowo 8 salonów), skuteczne zarządzanie marką poprzez marketing, reklamę i budowanie lojalności klienta co w efekcie spowodowało wzrost sprzedaży w funkcjonujących już sklepach (patrz wykres 6.5) oraz znalezienie i zlecenie produkcji partnerom zewnętrznym o niższych kosztach produkcji, co wpłynęło na wzrost marży brutto.

W 2005 roku przychody ze sprzedaży były o 48,2% wyższe niż w 2004 roku, odpowiednio w roku 2004 wzrost wyniósł 69,6% w stosunku do 2003 roku. Wzrost przychodów Spółki jest wynikiem systematycznego otwierania salonów firmowych oraz umacniania pozycji rynkowej marki MONNARI.

Jednocześnie następuje wzrost wyników Emitenta na każdym poziomie rachunku wyników. Zysk operacyjny po I półroczu 2006 roku wzrósł o 219,27% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W 2005 roku zysk operacyjny był wyższy o 9,39% w stosunku do 2004, a w 2004 roku wzrósł o 35,36% w relacji do roku 2003. Zysk

netto Spółki w I półroczu 2006 roku jest o 220,75% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Natomiast w roku 2005 zysk netto był wyższy o 1,19% niż w roku 2004, wzrost zysku netto w roku 2004 wyniósł 56,81% w stosunku do roku 2003..

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi daje się zauważyć znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej. W I półroczu 2006 roku nastąpił wzrost kosztów o 90,35% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W 2004 roku nastąpiło zwiększenie kosztów o 68,74% w stosunku do roku 2003, natomiast w 2005 wzrost wyniósł 53,69%. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom kosztów były koszty usług obcych oraz wynagrodzenia. Usługi obce stanowią przede wszystkim czynsze płacone za lokale, w których zlokalizowane są salony firmowe. Wzrost wynagrodzeń w 2005 roku w stosunku do 2004 roku wyniósł 339%. Tak duży wzrost był związany z zatrudnianiem pracowników do nowo otwartych salonów firmowych. Natomiast usługi obce wzrosły w tym samym okresie o 69,9%.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2 Wskaźniki rentowności (w %)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży netto	13,73	7,56	11,01	14,20	13,76
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	14,27	9,12	9,25	12,51	15,67
Rentowność EBITDA	16,23	10,72	10,81	13,59	16,91
Rentowność brutto	13,03	8,21	8,22	11,85	12,92
Rentowność netto	10,43	6,63	6,44	9,42	10,19
Rentowność aktywów (ROA)	15,96*/	14,14*/	10,25	15,15	11,68
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	28,91*/	27,30*/	19,16	32,44	32,26

Źródło: Emitent, obliczenia Kapital sp. z o.o.

*/Łącznie zysk z 4 ostatnich kwartałów (I półrocze bieżącego roku i II półrocze roku poprzedniego)

Do oceny rentowności Spółki zastosowano następujące wskaźniki finansowe:

- rentowność sprzedaży netto – stosunek zysku na sprzedaży netto do przychodów ze sprzedaży netto;
- rentowność działalności operacyjnej (EBIT) – stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży netto;
- rentowność EBITDA – stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży netto;
- rentowność brutto – stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży netto;
- rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży netto;
- rentowność aktywów (ROA) – stosunek zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- rentowność kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Uzyskiwane przez Spółkę wskaźniki rentowności na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat w całym analizowanym okresie uznać należy za zadawalające. Rentowność sprzedaży netto w I półroczu 2006 roku wzrosła o 81,61% w stosunku do I półrocza 2005 roku, natomiast w 2004 roku wzrosła o 3,2% w stosunku 2003 roku. W 2005 roku rentowność sprzedaży netto spadła o 22,5% w stosunku do 2004 roku. Rentowność EBIT wzrosła w I półroczu 2006 o 56,47% w stosunku do I półrocza 2005 roku, w 2004 roku była niższa o 20,2% w stosunku do roku 2003, a w 2005 roku była niższa o 26,1% niż w 2004 roku. Rentowność EBITDA w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ulegała następującym zmianom: w I półroczu 2006 roku zwiększyła się o 51,4% w stosunku do I półrocza 2005 roku, w 2004 roku obniżyła się o 19,6% w relacji do 2003 roku, w 2005 roku zmniejszyła się o 20,5% w stosunku do 2004 roku. W I półroczu 2006 roku nastąpił wzrost rentowności brutto o 58,7% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W latach 2003 – 2004 zmiany rentowności brutto kształtowały się następująco: spadek w 2004 roku w stosunku do 2003 roku o 8,3%, w 2005 roku obniżenie o 30,6% w relacji do 2004 roku.

W I półroczu 2006 roku nastąpił wzrost rentowności netto o 57,3% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W latach 2003 – 2004 zmiany rentowności brutto kształtowały się następująco: spadek w 2004 roku w stosunku do 2003 roku o 7,6%, w 2005 roku obniżenie o 31,7% w relacji do 2004 roku.

Dynamiczny rozwój własnych sklepów Spółki wpłynął na obniżenie rentowności. Wynika to przede wszystkim z ponoszenia kosztów przygotowania nowych salonów, kosztów personelu oraz zatowarowania sklepów. Salony firmowe uzyskują bardzo dużą efektywność działania po roku funkcjonowania w danej lokalizacji.

Należy przy tym zwrócić uwagę na bardzo wysoką rentowność kapitałów własnych świadczącą o efektywnym wykorzystaniu kapitałów. W I półroczu 2006 roku nastąpił wzrost ROE o 5,9% w stosunku do I półrocza 2005 roku. W latach 2003 – 2004 zmiany ROE kształtowały się następująco: wzrost w 2004 roku w stosunku do 2003 roku o 0,6%, w 2005 roku obniżenie o 40,9% w relacji do 2004 roku. Obniżenie rentowności kapitałów własnych w 2005 roku jest wynikiem przeprowadzonej w tym roku niepublicznej emisji akcji. Pozyskanie kapitałów nie przełożyło się na zwiększenie wyniku finansowego w 2005 roku, ale znalazło odzwierciedlenie w I półroczu 2006 roku.

W I półroczu 2006 roku rentowność aktywów (ROA) wzrosła o 12,87%, w pozostałym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ROA kształtowała się następująco: w 2004 roku była wyższa o 29,7% w stosunku do roku 2003, w 2005 roku obniżyła się o 32,4% w relacji do 2004 roku.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3 Struktura aktywów Emitenta (w %)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Zapasy/Aktywa	46,62	49,57	46,59	49,19	41,14
Należności/Aktywa	10,59	21,48	11,99	31,33	47,52
Aktywa trwałe/Aktywa	41,09	27,36	38,56	17,87	10,43

Źródło: Emitent, obliczenia Kapital sp. z o.o.

Główne trzy składniki aktywów Emitenta to zapasy, należności oraz aktywa trwałe. Dominującą pozycję w aktywach stanowią zapasy. Udział zapasów w aktywach spadł w I półroczu 2006 roku o 2,95% w stosunku do I półrocza 2005. W 2004 roku udział zapasów w aktywach Emitenta był wyższy o 8,05% niż w roku 2003, natomiast w 2005 roku udział zapasów w aktywach był niższy o 2,6% niż w 2004 roku. Duży udział zapasów w majątku obrotowym jest wynikiem, strategii Spółki, która zakłada utrzymywanie stałego poziomu towarów i wyrobów gotowych w salonach firmowych. Z punktu widzenia optymalizacji zarządzania przekłada się to na średni poziom zatowarowania sklepu około 150 tys. zł, co przy posiadanych na koniec I półrocza 2006 roku 74 salonach oraz niezbędnym zapasie towarów w magazynie centralnym powoduje, że udział zapasów w aktywach Spółki utrzymuje się na poziomie około 46%. Jednocześnie zmniejsza się udział należności w aktywach Emitenta. Udział należności w aktywach Emitenta zmniejszył się o 16,19% w 2004 roku w stosunku do 2003, o 19,34% w 2005 roku w stosunku do 2004 roku oraz o 10,89% I półroczu 2006 w stosunku do I półrocza 2005 roku. Jest to efekt zwiększania sprzedaży prowadzonej w oparciu o własną sieć salonów firmowych oraz poprawę ściągальności należności. W 2003 roku sprzedaż w ponad 80% realizowana była do odbiorców zewnętrznych, natomiast w 2005 roku proporcje uległy odwróceniu, 87% sprzedaży jest realizowane przez własną sieć sklepów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi następuje stały wzrost udziału aktywów trwałych w bilansie Emitenta. W 2004 roku udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł o 7,44% w stosunku do 2003 roku, w 2005 roku udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł o 20,69% w relacji do roku 2004. Natomiast I półrocze 2006 roku zakończyło się wzrostem udziału aktywów trwałych w bilansie o 13,73% w stosunku do I półrocza 2005 roku. Jest to wynikiem ponoszenia nakładów na otwarcie nowych sklepów oraz zakupu wyposażenia specjalistycznego, niezbędnego do prowadzenia działalności handlowej.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4 Wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów	Ilość razy	1,86*/	1,86*/	1,59	1,61	1,15
Cykl rotacji należności	Liczba dni	14	26	21	62	148
Cykl rotacji zapasów	Liczba dni	82	103	107	112	131
Cykl rotacji zobowiązań	Liczba dni	55	60	76	70	136

Źródło: Emitent, obliczenia Kapital sp. z o.o.

*/Łącznie przychody z 4 ostatnich kwartałów (I półrocze bieżącego roku i II półrocze roku poprzedniego)

Do analizy rotacji głównych składników majątku obrotowego przyjęto następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik rotacji aktywów – stosunek przychodów ze sprzedaży do aktywów
- Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług – stosunek stanu należności tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w danym okresie;
- Cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w danym okresie;
- Cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w danym okresie;

W I półroczu 2006 roku wskaźnik rotacji aktywów znajduje się na tym samym poziomie co w I półroczu 2005 roku. W I półroczu 2006 roku każdy 1 złotych aktywów generował przychody na poziomie 1,86 zł. W 2004 roku wskaźnik rotacji aktywów był wyższy o 0,46 razy niż w 2003 roku, natomiast w 2005 roku rotacja aktywów była niższa o 0,02 razy niż w roku 2004.

Ocena zarządzania przez Spółkę majątkiem obrotowym wskazuje na zróżnicowane zachowanie się cykli poszczególnych składników kapitału obrotowego. W omawianym okresie systematycznie zmniejsza się cykl rotacji należności. W I półroczu 2006 cykl rotacji należności zmniejszył się o 11 dni w stosunku do I półrocza 2005. Od 2003 roku skraca się cykl rotacji należności w poszczególnych latach, w 2004 roku skrócił się o 86 dni w stosunku do roku 2003, w 2005 roku cykl należności uległ skróceniu o 41 dni. Poprawa wskaźników rotacji należności jest wynikiem zmiany struktury sprzedaż poprzez sukcesywne przechodzenie ze sprzedaży do odbiorców zewnętrzny w roku 2003 r. na sprzedaż poprzez własną sieć. Wskaźnik rotacji zapasów w I półroczu 2006 roku był krótszy o 21 dni niż w I półroczu 2005 roku. Skracanie wskaźnika rotacji zapasów jest charakterystyczne dla całego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, w 2004 roku wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu o 19 dni w stosunku do 2003 roku, a w 2005 roku – skrócił się o 5 dni w stosunku do roku 2004. Wielkości wskaźnika rotacji zapasów wynikają ze specyfiki prowadzonej działalności Spółki oraz przyjętej polityki w zakresie zatowarowania sklepów. Spółka w roku oferuje do sprzedaży dwie kolekcje odzieży (letnią i zimową). Wymiana kolekcji w sklepach odbywa się zazwyczaj odpowiednio na przełomie lutego i marca oraz sierpnia i września, co powoduje, iż znacząca część przygotowanej do sprzedaży nowej kolekcji z odpowiednim wyprzedzeniem oczekuje w magazynie na dystrybucję. Natomiast wycofywana ze sklepów wraca do magazynu, aby po półrocznym okresie składowania, trafiła w nowym sezonie do sprzedaży w sklepach outletowych (Spółka aktualnie posiada pięć sklepów typu outlet). Sukcesywne skracanie cyklu rotacji zapasów świadczy o coraz efektywniejszym zarządzaniu zapasami w Spółce.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi rotacja zobowiązań ulega znacznemu skróceniu w związku z przejściem Spółki z kredytu kupieckiego na kredyt obrotowy oraz stosowaniem systemu przedpłat przy realizacji kolekcji u zewnętrznych kontrahentów. W I półroczu 2006 roku cykl rotacji zobowiązań był mniejszy o 5 dni niż w I półroczu 2005, natomiast w 2004 roku rotacja zobowiązań była szybsza o 66 dni niż w roku 2003, a w roku 2005 wydłużyła się o 6 dni w stosunku do 2004 roku.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W działalności Emitenta w latach 2003-2006 nie wystąpiły żadne nietypowe, istotne czynniki, które mogły wpłynąć w sposób znaczący na wynik działalności MONNARI TRADE SA Sprzedaż osiągnana przez Emitenta ulegała w tym okresie ciągłemu, systematycznemu wzrostowi. Zarząd Spółki planuje w swojej strategii poprzez swoje działania utrzymanie dalszego zwiększania przychodów ze sprzedaży.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Przychody Emitenta rosły systematycznie. W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom o 103,96% wyższy od przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2005 roku. W 2005 roku Emitent zanotował wzrost przychodów o 48,2% w stosunku do 2004 roku, wcześniej zaś o 69,6% w stosunku do roku 2003. Zmiany te są wynikiem rozwoju własnej sieci sprzedaży oraz wzmocnieniem marki MONNARI.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

9.2.3.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Perspektywy rozwoju Emitenta warunkowane są wieloma czynnikami. Wśród nich najważniejsze to:

- przyszła koniunktura gospodarcza w Polsce, w tym w szczególności poziom dochodów ludności oraz stopa bezrobocia, od których zależna będzie wielkość wydatków na odzież;
- uczestnictwo Polski w strukturach Unii Europejskiej, ułatwiające ekspansję Spółki poza rynkiem polskim;
- stopniowy wzrost konkurencji na rynku krajowym ze strony silnych ogólnoeuropejskich dystrybutorów odzieży oraz konieczność akceptacji regulacji unijnych;
- posiadanie silnej i rozpoznawalnej marki o dużym potencjale rozwoju;
- doświadczona i kompetentna kadra zarządzająca;
- właściwe relacje w zakresie współpracy z dostawcami i odbiorcami;
- zdolność do utrzymania i rozwoju tendencji wzrostu udziałów w rynku;
- atrakcyjność wzornictwa odzieży (rozwinęty Dział Kreacji);
- utrzymanie dotychczasowej (charakteryzującej się rosnącą tendencją) wysokiej jakości odzieży i jej szerokiej oferty;
- skuteczność wdrażanej strategii w zakresie rozbudowy własnej sieci sklepów;
- warunki pogodowe i klimatyczne mogące krótkookresowo wpływać na wyniki finansowe Spółki oraz efektywność zarządzania kapitałem obrotowym;
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne.

9.2.3.2. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA

Dynamika wzrostu PKB oraz nastroje konsumenckie

W I półroczu 2006 roku utrzymuje się szybkie tempo rozwoju gospodarczego. Oznacza to m.in. coraz szybszy wzrost PKB, rosnący eksport i rosnącą konsumpcję wewnętrzną. Sprzedaż Emitenta pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju oraz skłonnością do ponoszenia wydatków konsumpcyjnych. Czynniki makroekonomiczne, takie jak wielkość produktu krajowego brutto, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji, zmiany kursów walut względem złotego, jak również ogólne poczucie stabilności gospodarczej mogą wpływać na wyniki osiągnane przez Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych. Równie istotnym czynnikiem mającym znaczący wpływ na stabilność ekonomiczną i gospodarczą kraju, a budzącym ogromne obawy, jest wysoki deficyt budżetowy. Odwrócenie się obecnych pozytywnych tendencji wzrostowych w gospodarce i zmniejszenie tempa wzrostu PKB mogą skutkować ograniczeniem popytu ze strony gospodarstw domowych, w tym popytu na odzież oferowaną przez Spółkę. W efekcie spaść może popyt na produkty Emitenta, co niekorzystnie może wpłynąć na osiągnane wyniki. Emitent oczekuje jednak utrzymania się dalszego szybkiego tempa rozwoju gospodarczego, co przyniesie również poprawę nastrojów konsumenckich i będzie wpływać korzystnie na osiągnane przychody. Posiadanie uznanej marki powoduje mniejsze wahania sprzedaży w okresach dekonunktury.

Polityka celna i podatkowa

Emitent prowadzi zakupy importowe odzieży od kilku lat, przy czym większość importu pochodzi z Chin. Dlatego przepisy celne i podatkowe odgrywają duże znaczenie dla funkcjonowania Spółki. Zmiany w tym zakresie mogą wpływać w istotny sposób na warunki funkcjonowania Emitenta. Wprowadzenie limitów importowych oraz ceł zaporowych może w przyszłości wpłynąć na dochody poprzez obniżenie marż realizowanych przez Emitenta. Jednakże zmiany warunków gospodarowania w tym zakresie będą miały wpływ na wszystkie podmioty gospodarcze działające na tym rynku.

Zmiany kursów walutowych

Zlecenie przez Spółkę produkcji wyrobów markowych kontrahentom z Chin, w których koszty wytworzenia produktu są nieporównywalnie niższe niż w Polsce, powoduje, że duża część zobowiązań Emitenta nominowana jest w USD. Sytuacja ta może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku umacniania się tej waluty w stosunku do PLN. W związku z zakupami materiałów i dodatków do produkcji w krajach Unii Europejskiej Spółka narażona jest również na zmiany związane z wahaniami kursu EUR.

Zmiany w trendach mody

Rynek odzieżowy poddawany jest zmianom mody, co zmusza firmy odzieżowe do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami.

Czynnik mody ma szczególnie istotne znaczenie w przypadku odzieży markowej. Nietrafienie z kolekcją w aktualne gusta klientów może spowodować pogorszenie wyników finansowych (wzrost stanu zapasów trudno zbywalnych, konieczność wyprzedaży kolekcji po obniżonych cenach). Przewagę na tym rynku uzyskują duże firmy, które są w stanie promować własne marki odzieżowe i mogą w ten sposób również wpłynąć na kreowanie trendów w modzie. Dzięki tej przewadze, duże firmy w znacznie mniejszym zakresie prowadzą konkurencję rynkową za pomocą ceny sprzedawanych wyrobów. Dobrze wypromowane własne marki odzieży pozwalają na systematyczne zwiększanie sprzedaży przy jednoczesnym zachowaniu poziomu osiąganego marży.

Marka „MONNARI” i sieć sprzedaży

Działalność Spółki skoncentrowana jest przede wszystkim na rynku sprzedaży detalicznej odzieży o wysokim standardzie poprzez sieć własnych salonów firmowych. Analiza zmian detalicznego rynku odzieżowego w Polsce wskazuje na wzrost popytu na markową odzież wysokiej jakości. Rosnące oczekiwania rynku wobec podmiotów dążących do budowy własnych sieci salonów firmowych z markową odzieżą spowodowała wykreowanie najwyżej kilkunastu rozpoznawalnych marek handlowych, głównie producentów krajowych. Dalsze umacnianie marki Emitenta uzależnione jest od pozyskiwania nowych lokalizacji, polityki asortymentowej oraz utrzymania wysokiej jakości oferowanych wyrobów.

Sezonowość sprzedaży

Działalność Spółki, podobnie jak innych podmiotów działających w branży, poddana jest znacznej sezonowości popytu. Nasilenie sprzedaży występuje w sezonie wiosennym i jesiennym, co znajduje odzwierciedlenie w wielkości realizowanej sprzedaży w poszczególnych miesiącach roku. Występujące sezonowo zmiany popytu znacznie zwiększają zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wpływają na zwiększenie stanu zapasów. W związku z faktem występowania sezonowości Spółka zwraca szczególną uwagę na efektywność prowadzonych działań logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw towarów do klientów. Posiadana własna sieć sprzedaży pozwala minimalizować negatywne zjawiska związane z sezonowością. Poprzez systematyczne wprowadzanie do sprzedaży modeli z bardzo licznych asortymentowo kolekcji poszczególne wzory trafiają do sprzedaży sukcesywnie przez cały sezon, przez co wydłuża się czas wprowadzania kolekcji oraz możliwość elastycznego reagowania na potrzeby rynku.

Warunki pogodowe

W długim okresie warunki pogodowe i klimatyczne nie są czynnikiem determinującym rozwój Spółki. W okresie pojedynczego sezonu negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może jednak wpływać na sprzedaż Spółki. Jest to szczególnie widocznie w przypadku towarów sezonowych. Brak odpowiednich warunków atmosferycznych, np. długa, ciepła jesień, może zmniejszyć skłonność do zakupów odzieży z kolekcji jesienno-zimowej, co może wpłynąć na długość trwania sezonu sprzedaży oraz może powodować, że klienci finalni zrealizują niższe zakupy.

Trafność lokalizacji salonu

Strategia rozwoju Emitenta zakłada dalszą szybką rozbudowę sieci sprzedaży. Salony usytuowane są w najatrakcyjniejszych punktach handlowych. Są to galerie i centra handlowe w największych miastach w Polsce.

Lokalizacja salonów firmowych MONNARI TRADE SA wynika z głębokiej analizy tendencji rynkowych i potencjału rynku na danym terenie. Emitent na bieżąco śledzi informacje dotyczące budowy centrów handlowych, ich charakterystyki oraz oczekiwanego przepływu klientów. Nietrafienie w którąś z lokalizacji w przyszłości może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Dotychczasowe wyniki sprzedaży wskazują na trafność decyzji lokalizacyjnych Emitenta.

Dostępność atrakcyjnej lokalizacji

Wpływ na rozwój sieci salonów Emitenta może mieć znalezienie atrakcyjnych lokalizacji do otwierania sklepów. Utrzymanie w następnych latach wysokiej dynamiki wzrostu przychodów będzie uzależnione od dostępności atrakcyjnych lokalizacji. Czynnikiem ten posiada wpływ zarówno na Spółkę, jak również na firmy konkurencyjne. W chwili obecnej nie jest jednak łatwe zdobycie atrakcyjnej lokalizacji w funkcjonujących centrach handlowych, co oznacza, że żaden z nowych podmiotów nie jest w stanie, w krótkim czasie, otworzyć znacznej liczby sklepów firmowych w centrach handlowych. Podmiot o ugruntowanej pozycji na rynku polskim uzyskuje lokalizacje dużo łatwiej.

Działania firm konkurencyjnych

Aktualne wydatki przeciętnego Polaka na odzież i obuwie są ponaddwukrotnie niższe od średniej w krajach Unii Europejskiej. Czyni to polski rynek odzieżowy jeszcze przez kilka następnych lat atrakcyjnym dla potencjalnych konkurentów z Polski, jak i zagranicy. Z tego względu większość jego największych uczestników systematycznie i konsekwentnie rozbudowuje sieci sprzedaży, promuje swoje produkty i wprowadza nowe marki. Nasilenie się konkurencji może wpłynąć na obniżenie przychodów oraz osiąganych wyników finansowych Spółki. Emitent dzięki prowadzonej na bieżąco analizie rynku może skutecznie reagować na działania firm konkurencyjnych, dostosowując oferowany asortyment, skutecznie kontrolując koszty wytworzenia i dystrybucji, konsekwentnie prowadząc działania marketingowe i promocję własnej marki oraz bardzo szybką rozbudowę własnej sieci salonów.

Służby sprzedaży

Czynnikiem mającym wpływ na rozwój przedsiębiorstwa posiadającego sieć sprzedaży detalicznej odzieży markowej jest posiadanie pracowników o odpowiednich predyspozycjach.

Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to młode kobiety posiadające kwalifikacje zawodowe (stale podnoszone poprzez organizowanie kursów i szkoleń) oraz umiejętności interpersonalne, które pomagają stworzyć warunki do utrzymania na linii kupujący – sprzedający kontaktu sprzyjającego nawiązaniu stałej i długoterminowej relacji. Wsparciem dla sprzedawców jest doświadczony i wysoko kwalifikowany zespół kreacji oraz zespół marketingu, mający jako narzędzie wdrożony system zarządzania sklepami.

W związku z planowanym dalszym dynamicznym rozwojem sieci sprzedaży w przyszłości mogą wystąpić problemy ze znalezieniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników. Problem ten będzie dotyczył wszystkich sklepów i sieci sprzedażowych.

Wzrost kosztów wytworzenia u dostawców

Utrzymujący się wysoki poziom kosztów produkcji odzieży w kraju powoduje, że Spółka zleca znaczącą część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (Chiny). W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Spółki procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala Spółce osiągać wyższą marżę handlową, która ostatecznie wpływa na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na realizowane marże.

W takiej sytuacji Spółka będzie poszukiwać nowych, tańszych źródeł zaopatrzenia.

Polityka Państwa w sprawie centrów handlowych

W trakcie prac w komisjach sejmowych (w kwietniu 2006 roku odbyło się pierwsze czytanie w komisjach) znajduje się projekt ustawy o wielkopowierzchniowych obiektach. Projekt ustawy zakłada zmianę warunków powstawania centrów handlowych, co może wpłynąć na ilość nowo otwieranych centrów handlowych. Emitent lokuje swoje salony w obiektach wielkopowierzchniowych, dlatego może to utrudnić znalezienie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla salonów firmowych Spółki, przez co wpłynie na ograniczenie dynamiki rozwoju sieci i w przyszłości może mieć wpływ na jej wyniki finansowe.

Skrócenie czasu handlu

Co jakiś czas pojawiają się próby wprowadzenia przepisów o ograniczeniu czasu handlu w centrach handlowych. Emitent swoje salony ma zlokalizowane w centrach handlowych. W związku z tym będą musiały

one skrócić sprzedaż z siedmiu do sześciu dni w tygodniu. Pojawienie się tego ograniczenia może wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe Emitenta. Czynniki te mogą mieć wpływ również na inne podmioty działające na tym rynku.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela 10.1 Źródła finansowania Emitenta (w tys. zł)

PASywa		I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
A.	KAPITAŁ WŁASNY	19.579	10.544	15.832	9.299	5.963
1.	Kapitał zakładowy	1.073	1.000	1.073	1.000	500
2.	Kapitał zapasowy	3.997	509	3.997	268	114
3.	Pozostałe kapitały rezerwowe	10.499	7.446	7.446	4.671	2.901
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
5.	Zysk (strata) netto	3.788	1.181	3.053	3.017	1.924
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	15.882	9.819	13.931	10.615	10.507
1.	Rezerwy na zobowiązania	146	19	90	108	9
2.	Zobowiązania długoterminowe	4.700	3.924	3.720	4.347	3.477
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	11.036	5.876	10.121	6.160	7.021
4.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
KAPITAŁY WŁASNE I OBCE RAZEM		35.461	20.363	29.762	19.914	16.470

Źródło: Emitent

W I półroczu 2006 roku wartość pasywów wzrosła do 35 mln zł, jest to ponaddwukrotny wzrost w stosunku do roku 2003. Zmiana ta nastąpiła przede wszystkim za sprawą ponadtrzykrotnego wzrostu kapitałów własnych. Konsekwencją tego była zmiana struktury pasywów. W 2003 roku udział zobowiązań w bilansie Spółki wynosił 63,79%, natomiast w I półroczu 2006 roku obniżył się do 44,79%. Spadek udziału zobowiązań w strukturze sumy bilansowej był wynikiem prowadzonej przez Zarząd Emitenta polityki przeznaczania wypracowanych zysków na wzrost kapitałów własnych oraz przeprowadzonej w 2005 roku niepublicznej emisji Akcji.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2 Wskaźniki zadłużenia Emitenta (w %)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału	24,01	37,21	23,50	46,75	58,31
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,25	19,27	12,50	21,83	21,11
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	44,79	48,22	46,81	53,30	63,79
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	81,12	93,12	87,99	114,15	176,20

Źródło: Emitent, obliczenia Kapital sp. z o.o.

- Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitałów własnych;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zadłużenia długoterminowego do pasywów ogółem;
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do pasywów ogółem,
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.

Prowadzona przez Spółkę działalność i jej rozwój wymaga znacznego zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania. Emitent, podobnie jak inne spółki handlowe, do finansowania prowadzonej działalności wykorzystuje zarówno kapitały własne, zobowiązania handlowe, jak i finansowanie bankowe (kredyty). W całym analizowanym okresie wszystkie wskaźniki zadłużenia Spółki maleją. Wskaźnik struktury kapitału obniżył się w 2004 roku o 19,83% w stosunku do 2003 roku, w 2005 roku obniżył się o 49,74% w stosunku do 2004 roku, a w I półroczu 2006 roku był niższy o 35,47% w stosunku do I półrocza 2005 roku. Powodem utrzymującej się tendencji był szybszy wzrost kapitałów własnych Emitenta, niż wzrost zadłużenia długoterminowego spółki. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego obniżył się o 42,74% w 2005 roku w relacji do 2004 roku oraz o 31,24% w I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza 2005 roku. Emitent zaciąga zobowiązania w postaci kredytów o krótkim terminie spłaty, ze względu na planowany debiut giełdowy. Również udział zobowiązań w finansowaniu majątku Spółki systematycznie maleje, z poziomu 63,79% w 2003 r. do poziomu 46,81 % na dzień. 31.12.2005 r. Na dzień 30.06.2006 wyniósł 44,79%. Powodem utrzymującej się tendencji był szybszy wzrost sumy bilansowej Emitenta, spowodowany poprzez wzrost kapitałów własnych (emisje + zysk zatrzymany) niż zobowiązań. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ulega systematycznemu obniżaniu – w 2004 roku o 35,22% w relacji do 2003 roku, o 22,92% w 2005 roku w stosunku do 2004 roku oraz o 12,89% w I półroczu 2006 roku w relacji do I półrocza 2005 roku. Powodem spadku tego wskaźnika były dokapitalizowania spółki w poszczególnych okresach. Jednocześnie wzrost kapitałów nominalnie następował szybciej niż wzrost zobowiązań.

Mimo intensywnego rozwoju sieci własnych salonów firmowych, Spółka osiąga na prowadzonej działalności zyski na tyle wysokie, aby udział kredytów w finansowaniu Spółki nie był znaczący.

Zgodnie z bilansem Spółki na dzień 30.06.2006 zobowiązania Spółki z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych wynosiły 8.346.880,49 zł.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Spółki wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela 10.3 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Płynność bieżąca	1,89	2,52	1,81	2,66	2,10
Płynność szybka	0,39	0,80	0,44	1,06	1,14
Wskaźnik natychmiastowy	0,05	0,04	0,08	0,04	0,02

Źródło: Emitent, obliczenia Kapital Sp. z o.o.

- Płynność bieżąca – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- Płynność szybka – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o stan zapasów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.
- Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Spółka zachowuje płynność finansową na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej utrzymuje się na poziomie uznawanym za bezpieczny. W analizowanym okresie następuje obniżenie się wskaźnika płynności bieżącej. W 2004 roku wartość wskaźnika wzrasta o 26,67% w odniesieniu do 2003 roku, zaś na koniec 2005 roku wartość wskaźnika spada o 31,95% w odniesieniu do 2004 roku, a I półroczu 2006 roku wartość wskaźnika jest niższa o 25,00 % w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Podobna sytuacja odnosi się również do wskaźnika płynności szybkiej. W 2004 roku poziom wskaźnika uległ zmniejszeniu o 7,02% zaś w 2005 roku zmniejszył się o 58,49%, a w I półroczu 2006 roku obniżył się o 51,25% w stosunku do I półrocza 2005 roku.

Natomiast wskaźnik natychmiastowy wzrósł w stosunku do I półrocza 2005 roku. Przyczyn tego stanu należy upatrywać w dynamicznym rozwoju sieci sklepów MONNARI TRADE SA Strategia Spółki zakłada utrzymywanie stałego poziomu towarów i wyrobów gotowych w salonach firmowych. Z punktu widzenia optymalizacji zarządzania przekłada się to na średni poziom zatowarowania sklepu około 150 tys. zł, co przy posiadanych w I półroczu 2006 roku 74 salonach oraz niezbędnym zapasie towarów w magazynie centralnym powoduje, że udział zapasów w majątku obrotowym w I półroczu 2006 roku wyniósł 79,15%. W tym samym okresie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe Spółki, w związku ze zwiększeniem finansowania kredytami krótkoterminowymi. Powolny spadek

tego wskaźnika w poszczególnych okresach spowodowany jest szybszym przyrostem majątku obrotowego spółki niż przyrostem zobowiązań krótkoterminowych.

Obniżanie się wskaźnika płynności szybkiej w poszczególnych okresach spowodowane jest zmianą strategii Emitenta, polegającą na wycofywaniu się z segmentu rynku hurtowego i oferowaniu produktów klientowi detalicznemu. Zmiana ta powoduje zmniejszenie się należności krótkoterminowych co jest obserwowalne w wysokości poszczególnych wskaźników.

Poziom stanu środków pieniężnych dostosowany jest do potrzeb działalności bieżącej emitenta. Ma to odzwierciedlenie w wysokości wskaźnika, niższym niż wymagany (0,1 – 0,2).

Jednocześnie w pozycji bilansowej zapasy są zaksięgowane zaliczki na dostawy przyszłych kolekcji, pozycja ta faktycznie nie jest typowym zapasem towarów i wyrobów gotowych, jednakże zasady jej księgowania wpływają w istotny sposób na wielkość wskaźnika. Wyliczając zmodyfikowany o zaliczki na dostawy wskaźnik płynności szybkiej jego wartość w I półroczu 2006 roku wyniosłaby 0,81.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

KAPITAŁ WŁASNY

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi następuje sukcesywny wzrost kapitałów własnych. Kapitały własne w I półroczu 2006 roku są o 228,34% wyższe niż w 2003 roku. Na koniec roku 2005 na kapitały własne Emitenta składał się kapitał zakładowy w wysokości 1.073 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 3.997 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 263 tys. złotych, kapitał rezerwowy w kwocie 7.446 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 3.053 tys. zł.

Na dzień 30.06.2006 r. na kapitał własny Emitenta składał się kapitał zakładowy w wysokości 1.073 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 3.997 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 222 tys. zł., kapitał rezerwowy w kwocie 10.499 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 3.788 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych. Obecnie kapitał zakładowy wynosi 1.084.727,30 zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 ksh). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 sh). Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 31 grudnia 2005 r. i na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał zapasowy wynosił 3.997.149,19 zł.

Kapitał rezerwowy

Zgodnie z § 35 Statut MONNARI TRADE SA w Spółce tworzony jest kapitał rezerwowy, do którego uchwałą Walnego Zgromadzenia przelewa się część zysku netto za dany rok. Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał rezerwowy wynosił 7.446.267,81 zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał rezerwowy wynosił 10.499.080,65 zł.

Zysk netto roku bieżącego

Na dzień 31.12.2005 roku zysk netto roku bieżącego wyniósł 3.052.812,84 zł. i został uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2006 roku w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy, natomiast na dzień 30.06.2006 zysk netto wyniósł 3.787.942,50 zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2005 r. 13.931 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wyniosły na koniec 2005 r. 90 tys. zł, jest to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ogółem rezerwy stanowiły nikłą część kapitałów obcych Emitenta – zaledwie 0,6%.

Według stanu na 31 grudnia 2005 r. zobowiązania długoterminowe to 26,7% wszystkich zobowiązań Emitenta, a 12,5% ogółu pasywów. Wartość tych zobowiązań to 3.720 tys. zł i stanowi je przede wszystkim kredyt. Na koniec 2005 r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 10.121 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się przede wszystkim kredyty krótkoterminowe w wysokości 4.126 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 4.364 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynikają z normalnej działalności operacyjnej Emitenta. Zaliczki na otrzymane dostawy 75 tys. zł. Zobowiązania Emitenta z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych stanowiły na koniec 2005 r. 866 tys. zł. Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek niepowiązanych wyniosły 24 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na 30.06.2006 r. 15.882 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wyniosły na 30.06.2006 r. 146 tys. zł, jest to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ogółem rezerwy stanowiły nikłą część kapitałów obcych Emitenta – zaledwie 0,92%.

Według stanu na 30 czerwca 2006 r. zobowiązania długoterminowe to 29,59% wszystkich zobowiązań Emitenta, a 13,25% ogółu pasywów. Wartość tych zobowiązań to 4.700 tys. zł i stanowi je przede wszystkim kredyt. Na 30.06.2006 r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 11.036 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się przede wszystkim kredyty krótkoterminowe w wysokości 3.977 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 4.509 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynikają z normalnej działalności operacyjnej Emitenta. Zobowiązania Emitenta na 30.06.2006 roku z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych stanowiły 1.707 tys. zł, natomiast z tytułu wynagrodzeń 460 tys. zł. Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek niepowiązanych wyniosły 2 tys. zł.

OPIS PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela 10.4 Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

	30.06.2006	30.06.2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.480	2.857	965	1.335	76
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.863	-2.299	-7.544	-1.885	-589
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102	-605	7.098	689	491
Przepływy pieniężne netto	-281	-47	519	138	-22
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-	-	520	138	-22
Środki pieniężne na początek okresu	779	259	259	121	143
Środki pieniężne na koniec okresu	498	212	779	259	121

Emitent w całym okresie analizy generował dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Wpływ na to miały przede wszystkim wypracowywane przez Emitenta w poszczególnych okresach zyski. Znaczny wzrost przepływów finansowych w 2005 r. wynikał z przeprowadzonej niepublicznej emisji akcji oraz zaciągniętych kredytów.

Rozwój działalności Emitenta związany był z ponoszonymi nakładami inwestycyjnymi w majątek trwały Spółki. W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w I półroczu 2005 i 2006 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są ujemne. Największe wydatki inwestycyjne miały miejsce w 2005 r. (zwiększenie sieci salonów firmowych o 38). Rozwój Emitenta i związane z tym nakłady inwestycyjne były częściowo finansowane przez generowane nadwyżki pieniężne na poziomie operacyjnym. W znacznej mierze jednak źródłem pokrycia wydatków inwestycyjnych w 2005 roku były kredyty bankowe oraz przeprowadzona niepubliczna emisja akcji.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W strukturze finansowania Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 30 czerwca 2006 r. 54,96%. Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 30,99% pasywów Spółki.

Zobowiązania długoterminowe według stanu na 31 czerwca 2006 r. stanowiły 13,81% pasywów. Emitent przewiduje, że w kolejnych latach nastąpi istotna zmiana w strukturze finansowania majątku Spółki. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisje akcji oraz dalszy wzrost zysków znacząco zwiększy się udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Emitenta. Spółka przewiduje jednak, iż w dalszym ciągu będzie korzystała z kredytów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada kredyty obrotowe oraz kredyt inwestycyjny na zakup działek pod planowane centrum logistyczne. W przypadku powodzenia emisji Akcji serii D Emitent nie przewiduje zapotrzebowania na dalsze kredyty. Gdyby jednak Spółka zdecydowała się na działania akwizycyjne i zidentyfikowała podmioty nadające się do przejęcia, działania te mogą być uzupełniająco finansowane z kredytów bankowych.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Po pozyskaniu środków z emisji Akcji Emitent realizować będzie plan rozwojowy polegający na rozwoju sieci salonów firmowych oraz budowie centrum logistycznego. Podstawowym źródłem finansowania planów rozwojowych będą środki pozyskane z nowej emisji akcji oraz środki własne. Emitent planuje pozyskać ok. 48,5 mln zł z emisji Akcji serii D. W przypadku niewystarczającej ilości środków z emisji Emitent sfinansuje brakującą różnicę, wykorzystując środki własne, w tym wypracowany zysk, nie wykluczając możliwości zaciągnięcia kredytu. Zgodnie z założeniami polityki dywidendowej Spółka w latach 2006, 2007 nie planuje wypłat dywidendy. Wypracowany zysk zostanie przekazany na kapitał zapasowy i przeznaczony na finansowanie inwestycji.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent z uwagi na charakter i specyfikę swojej działalności nie prowadzi prac o charakterze badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie posiada odrębnej strategii w tym zakresie.

Emitent nie posiada żadnego patentu.

Emitent posiada prawa do znaku towarowego **MONNARI** wpisane do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 140984. Znak został zarejestrowany 4 marca 2004 r. roku na rzecz MONNARI s. c. Anna Banasiak, Ewa Stalewska. W dniu 1 lipca 2004 roku została zawarta umowa przeniesienia na rzecz MONNARI TRADE SA prawa ochronnego na znak towarowy MONNARI. Decyzją Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 11 kwietnia 2005 roku w rejestrze znaków towarowych dokonano stosownych zmian polegających na wpisaniu Spółki jako uprawnionego do przedmiotowego znaku towarowego.

Emitent posiada prawo do znaku towarowego **PABIA** na podstawie umowy sprzedaży znaku towarowego, zawartej dnia 21 lipca 2006 r. pomiędzy PABIA SA w upadłości (Sprzedawcą) a Emitentem (Kupującym). Emitent uzyskał wszelkie prawa, w tym prawa ochronne do znaku towarowego **PABIA** wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod nr 142294. Dnia 24.08.2006 r. znak PABIA został zgłoszony pod nr 005275871 na obszarze Unii Europejskiej.

Emitent posiada prawo do dwóch znaków słownych i dwóch znaków słowno-graficznych **Hensel&Mortensen** na podstawie umowy sprzedaży znaku towarowego, zawartej dnia 21 lipca 2006 r. pomiędzy PABIA SA w upadłości (Sprzedawcą) a Emitentem (Kupującym).

Emitent uzyskał wszelkie prawa, w tym prawa ochronne do ww. znaków towarowych wpisanych do rejestru znaków towarowych w Niemieckim Urzędzie Patentów i Marki pod nr 30244 342, 30252440, 30244345 i 2951333, z których trzy korzystają z ochrony na terytorium Republiki Federalnej Niemiec, a jeden na obszarze Unii Europejskiej.

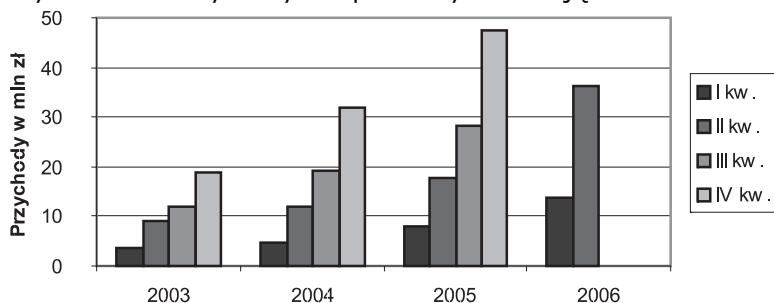
Emitent posiada wymagane prawem licencje na wszystkie programy komputerowe wykorzystywane przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Emitent systematycznie zwiększa swoje przychody o kilkadziesiąt procent rocznie. Wyniki osiągnięte w I półrociu 2006 r., dzięki konsekwentnej realizacji przyjętej strategii rozwoju w oparciu o własną sieć sprzedaży, wskazują na możliwość utrzymania tendencji rosnącej.

Wykres 12.1 Przychody ze sprzedaży narastająco w latach 2003 – I półrocie 2006 r.



Źródło: Emitent, wykres Kapital sp. z o.o.

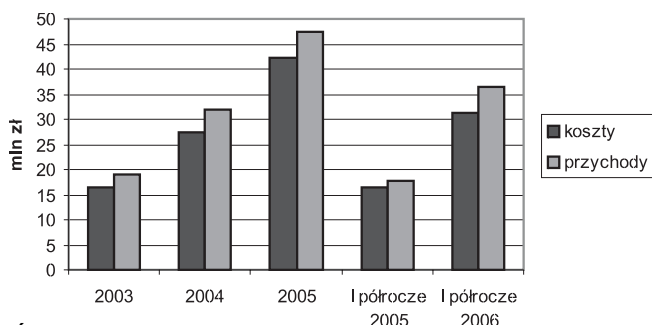
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawionymi na powyższym wykresie wyraźnie widać, że przychody ze sprzedaży Spółki utrzymują tendencję równomiernego wzrostu w poszczególnych kwartałach i latach. Jest to efektem systematycznego zwiększania liczby salonów firmowych oraz zwiększania obrotów w salonach już istniejących. Przychody ze sprzedaży w 2005 roku wzrosły o 151% w stosunku do przychodów ze sprzedaży w 2003 roku. Natomiast przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 są ponaddwukrotnie wyższe w porównaniu z I półroczem 2005 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi daje się zauważyć znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej.

W 2004 roku nastąpiło zwiększenie kosztów o 68,74% w stosunku do roku 2003, natomiast w 2005 wzrost wyniósł 53,69%. Zmiana ta miała bezpośredni związek z realizacją przyjętej strategii rozwoju Spółki polegającej na dynamicznej rozbudowie sieci sklepów własnych. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom kosztów były koszty usług obcych oraz wynagrodzenia. Usługi obce stanowią przede wszystkim czynsze płacone za lokale, w których zlokalizowane są salony firmowe. Usługi obce wzrosły w 2005 roku w stosunku do 2004 roku o 69,9%. Wzrost wynagrodzeń w 2005 roku w stosunku do 2004 roku wyniósł 339%. Tak duży wzrost był związany z zatrudnianiem pracowników do nowo otwartych salonów firmowych. Zatrudnienie wzrosło o 317%. Pozycją, która rośnie bardzo dynamicznie (wzrost w 2005 roku o 112%), jest amortyzacja. Choć w strukturze kosztów stanowiła w 2005 roku tylko 1,75%, jej udział będzie się powiększał w związku z prowadzonymi oraz planowanymi inwestycjami w rozwój sieci salonów oraz centrum logistycznego.

Dynamiczny wzrost kosztów działalności w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi jest proporcjonalny do wzrostu przychodów. Na poniższym wykresie przedstawiono koszty i przychody w poszczególnych okresach.

Wykres 12.2 Przychody i koszty w latach 2003 – I półrocie 2006 r.



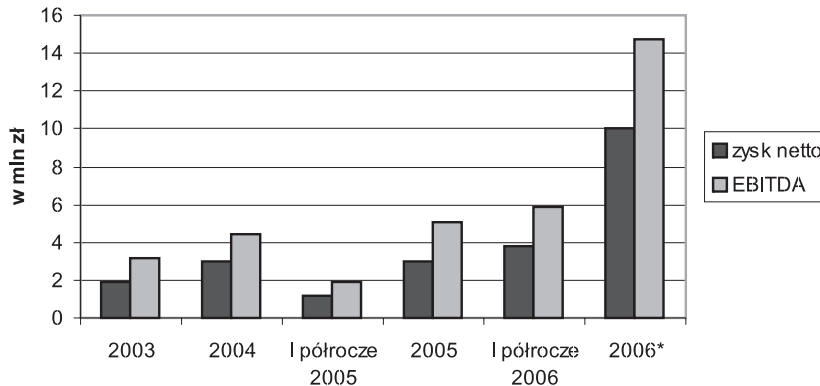
Źródło: Emitent

Realizacja strategii rozwoju Emitenta zakłada dalszy intensywny wzrost ilości sklepów, w związku z czym należy przyjąć utrzymanie się tendencji wzrostowej kosztów działalności operacyjnej proporcjonalnie do wzrostu przychodów.

W najbliższym okresie działalności Spółki należy oczekiwać utrzymania się tendencji wzrostowej przychodów ze sprzedaży wynikającej z planowanego zwiększenia sieci sprzedaży o minimum 70 salonów w latach 2007-2008. Pociągnie to za sobą dalszy wzrost kosztów działalności szczególnie z tytułu usług obcych w związku z czynszami za nowe lokale, wynagrodzeń personelu sprzedażowego w nowych salonach oraz amortyzacji.

Dynamicznemu rozwojowi Spółki towarzyszy wzrost zysku netto oraz EBITDA. Na poniższym wykresie przedstawiono zysk netto i EBITDA.

Wykres 12.3 Zysk netto i EBITDA w latach 2003-2006



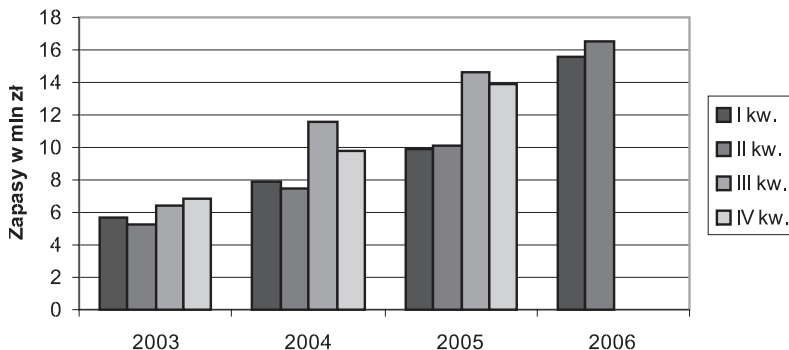
Źródło: Emitent

*/Prognoza

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi utrzymuje się tendencja wzrostowa obydwu wielkości. W I półroczu 2006 roku zysk netto wzrósł o 220,75% w stosunku do I półrocza 2005 roku, natomiast w tym samym okresie EBITDA wzrósł o 208,91%. Przyjęte na 2006 rok prognozy przewidują wzrost zysku netto o 228,63% w relacji do 2005 roku oraz wzrost EBITDA o 188,40% w tym samym okresie. Emitent przewiduje utrzymanie tendencji wzrostowej zysku netto oraz EBITDA.

W Spółce w poszczególnych okresach roku zaobserwować można zmienność realizowanych przychodów ze sprzedaży. Od momentu zwiększenia się udziału sprzedaży poprzez sklepy własne, zjawisko sezonowości ulega złagodzeniu. Jest to możliwe dzięki bardzo efektywnemu zarządzaniu zapasami towarów oraz sprzedaż końcówek kolekcji poprzez outlety. Obecnie Emitent realizuje sprzedaż końcówek serii przez 5 outletów.

Wykres 12.4 Zapasy w ujęciu kwartalnym latach 2003 – I półrocze 2006 r.



Źródło: Emitent, wykres Kapital sp. z o.o.

W strukturze zapasów w całym okresie dominującą pozycję stanowią towary.

Tabela 12.1 Struktura zapasów w latach 2003- I półrocze 2006

	I półrocze 2006		I półrocze 2005		2005		2004		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy ogółem	16.534	100	10.094	100	13.903	100	9.796	100	6.775	100
Materiały	597	3,61	1.530	15,17	650	4,68	1.509	15,40	1.099	16,22
Produkty w toku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkty gotowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Towary	11.341	68,59	8.563	84,83	10.473	75,33	8.287	84,60	5.676	83,78
Zaliczki na dostawy	4.596	27,80	-	-	2.780	19,99	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Taka struktura zapasów wynika ze specyfiki prowadzonej działalności Spółki, która na bazie przygotowanych przez siebie wzorów oraz surowców (tkaniny, dodatki krawieckie) zleca produkcję w zakresie przeszycia zewnętrznym podwykonawcom. Istotną pozycję w I półroczu 2006 roku stanowią zaliczki na dostawy, są to środki przekazane do producentów pod przyszłe kolekcje.

Wzrostowa tendencja zapasów wiąże się ze zwiększaniem sieci własnych sklepów, w których zgodnie z prowadzoną polityką utrzymywany jest odpowiedni poziom towarów.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12.1. części IV niniejszego Prospektu oraz czynnikami wymienionymi w części III niniejszego Prospektu Emitentowi nie są znane informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SVOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Zarząd Emitenta, sporządzając prognozy, wziął pod uwagę czynniki wymienione w paragrafie 50 rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, w szczególności takie czynniki, jak:

- poprzednie wyniki, analiza rynku, zmiany strategii, udział w rynku i pozycja emitenta
- sytuacja finansowa i jej potencjalne zmiany,
- opis wpływu transakcji nabycia lub zbycia, zmiana strategii lub każda istotna zmiana w kwestiach ochrony środowiska i technologii,
- zmiana w środowisku prawnym i podatkowym,
- zobowiązania wobec osób trzecich.

Informacje o założeniach dotyczące czynników, na które członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta nie mają wpływu.

Przy sporządzaniu prognoz wyników założono, że w latach 2006-2007 nie zmieniają się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne oraz nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Spółki. W roku 2006 i 2007 nie będą miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

Informacje o założeniach dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Zarząd Emitenta w przygotowywaniu prognoz wyników opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku, na którym działa Spółka, a także na szczegółowym planie prowadzenia działalności i rozwoju Spółki na lata 2006 i 2007. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu z uwzględnieniem istotnych faktów z działalności Spółki w okresie od początku roku do dnia zatwierdzenia Prospektu. Część założeń dotyczących przyszłych zdarzeń jest dodatkowo uprawdopodobniona poprzez zawarte umowy (np. umowy najmu powierzchni w powstających centrach handlowych).

Plany Emitenta na rok 2006 i 2007 obejmują:

1. Rozwój sieci handlowej

Zarząd Emitenta w swoich prognozach wyników na 2006 rok uwzględnił rozbudowę sieci salonów własnych do 90 na koniec 2006 r., a w prognozach na 2007 r. uwzględnił otwarcie 30 nowych salonów firmowych (MONNARI i PABIA) na terenie kraju. Przyjęte założenia co do liczby otwarć są w opinii Zarządu Emitenta konserwatywne, jako że wynikają one z założenia, że nie wszystkie aktualnie negocjowane umowy dotyczące nowych lokalizacji salonów firmowych zostaną zawarte. Ponadto ostrożnościowo założono, że w 2007 r. otwarcie większości salonów nastąpi w drugiej połowie roku.

2. Źródła przychodów

Kluczowe znaczenie dla Spółki ma dalsza rozbudowa własnej sieci sprzedaży i umacnianie wizerunku marki MONNARI. Odpowiadając na zapotrzebowanie rynku Spółka zamierza również rozwijać sieć sprzedaży dla zakupionej marki PABIA. Zarząd Emitenta podchodząc ostrożnościowo w swoich prognozach wyników na 2007 rok nie uwzględnił wzrostu średniej sprzedaży na sklep w związku ze stałym umacnianiem się pozycji marki MONNARI na rynku. Prognozując przychody na 2007 rok, Emitent przyjął aktualny średni poziom sprzedaży na sklep (w 2006 roku nastąpił prawie 10% wzrost średniej sprzedaży na sklep w porównaniu z 2005 r., co jest efektem umacniania się marki na rynku). Zarząd Spółki założył dalsze ograniczenie sprzedaży poprzez sieć zewnętrzną z aktualnego poziomu 7% przychodów do 2% w 2007 roku. W prognozach nie uwzględniono przychodów z tytułu przyznanych dotacji w ramach projektów realizowanych przy wsparciu ze środków z funduszy UE.

3. Zmiana struktury kosztów

Emitent zakłada w 2007 roku znaczny wzrost nakładów na działania marketingowe w celu dalszego umocnienia pozycji marki MONNARI oraz PABIA. Uwzględnił również wzrost kosztów wynagrodzeń w związku z planowanymi w 2007 r. podwyżkami płac dla pracowników, oraz znaczny wzrost kosztów ubezpieczenia w związku z planowanym wprowadzeniem zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Opinia biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 i 2007.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 i 2007 MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 87.280 tysięcy złotych (słownie: osiemdziesiąt siedem milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych),
- zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości 13.103 tys. zł (słownie: trzynaście milionów sto trzy tysiące złotych),
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości 14.766 tys. zł; (słownie: czternaście milionów siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych),
- zysk netto w wysokości 10.033 tys. zł (słownie: dziesięć milionów trzydzieści trzy tysiące złotych), oraz za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku:
- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 117.091 tysięcy złotych (słownie: sto siedemnaście milionów dziewięćdziesiąt jeden tysięcy złotych),

- zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości 16.125 tys. zł (słownie: szesnaście milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych),
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości 18.754 tys. zł; (słownie: osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące złotych),
- zysk netto w wysokości 13.013 tys. zł (słownie: trzynaście milionów trzynaście tysięcy złotych).

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na rok 2006 i 2007, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Spółki założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, prognozowane informacje finansowe, obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Emitenta, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych i historycznych informacji finansowych Emitenta.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Jadwiga Architekt
Biegły Rewident Nr 4873/5573

Stanisław Mierzejewski
Biegły Rewident Nr 2538/2432
Prezes Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,

Łódź, dnia 4 października 2006 roku.

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 208.

13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. PLN)

Prognoza wybranych elementów rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	Dane prognozowane 2007	Dane prognozowane 2006	Dane historyczne 2005
Przychody ze sprzedaży netto	117.091	87.280	47.456
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	16.125	13.103	4.379
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA	18.754	14.766	5.120
Zysk netto	13.013	10.033	3.053

Źródło: Emitent

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie upublicznił dotychczas prognoz wyników.

14.ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SVOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Marek Banasiak – Prezes Zarządu,
- Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu,
- Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Radwańskiej 6, 90-453 Łódź.

Marek Banasiak – Prezes Zarządu, lat 55

Pan Marek Banasiak posiada wykształcenie wyższe ze specjalnością organizacja i zarządzanie. W 1982 roku ukończył Wydział Organizacji i Zarządzania na Uniwersytecie Łódzkim.

Pan Marek Banasiak pracował kolejno:

- w latach 1979 – 1983 - Zakład rzemieślniczy – produkcja biżuterii – właściciel;
- w latach 1983 – 1984 - Przedsiębiorstwo Polonijne AART – pełnomocnik;
- w latach 1985 – 1991 - Zakład rzemieślniczy – współwłaściciel;
- w latach 1991 – 1995 - „As Line” Marek Banasiak (hurtownia artykułów drogerijnych – właściciel);
- w latach 1992 – 2006 - „AS Line venture” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- w latach 1998 – 2000 - „MONNARI” s.c. – pełnomocnik;
- od 2000 roku – nadal - „MONNARI TRADE” SA – Prezes Zarządu.

Pan Marek Banasiak jest akcjonariuszem Emitenta.

Pan Marek Banasiak w ciągu poprzednich 5 lat poza wyżej wymienionymi nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Marek Banasiak nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Pan Marek Banasiak był Prezesem AS Line venture Sp. z o.o oraz właścicielem „As Line” Marek Banasiak, które zostały postawione w stan upadłości w 1993 roku z powodu utraty płynności spowodowanej przez niesolidnych płatników. Poza wyżej wymienioną w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Pan Marek Banasiak nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Marek Banasiak nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Żona Pana Marka Banasiaka, Pani Anna Banasiak jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu, lat 44

Posiada wykształcenie średnie ze specjalnością technik samochodowy. W 1982 roku ukończył Technikum Samochodowe, natomiast w 1985 roku ukończył kurs krawiecki i uzyskał uprawnienia mistrzowskie.

Pan Mirosław Misztal pracował kolejno:

- w latach 1982 – 1990 - Firma konfekcyjna – właściciel;
- w latach 1991 – 1996 - Restauracja „Lyon” – właściciel;
- w latach 1996 – 1999 - Restauracja „Lyon” s.c. – współwłaściciel;
- w latach 1992 – nadal - PPHU „KANON” – szycie odzieży – właściciel;
- od 2000 roku – nadal - Fair Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
- od 2004 roku – nadal - „Inwinest” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- od 2004 roku – nadal - „Faktory” Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
- w latach 2000 – 2006 - MONNARI TRADE SA – Prezes Zarządu;
- od czerwca 2006 roku - nadal MONNARI TRADE SA – Wiceprezes Zarządu.

Według oświadczenia Pana Mirosława Misztala poza MONNARI TRADE SA w okresie ostatnich pięciu lat był i jest nadal współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Fair” Sp. z o.o. – udziałowiec, Wiceprezes Zarządu od 2000 roku – nadal; „Inwinest” Sp. z o.o. – udziałowiec, Prezes Zarządu od 2004 roku – nadal; „Ateny” Sp. z o.o. – udziałowiec; „Faktory” Sp. z o.o. – udziałowiec, Wiceprezes Zarządu od 2004 roku – nadal;

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Mirosław Misztal nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Mirosław Misztal nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta

w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Mirosławem Misztalem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu, lat 49

Posiada wykształcenie wyższe ze specjalnością organizacja i zarządzanie. W 1982 roku ukończyła Wydział Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego.

Pani Anna Banasiak pracowała kolejno:

- w latach 1981 – 1983 - Telewizja Polska TVP;
- w latach 1985 – 1993 - Zakład ceramiczny i hurtownia drogeryjna – współwłaściciel;
- w latach 1993 – 1997 - Zakład odzieżowy – pełnomocnik;
- w latach 1998 – 2005 - MONNARI s. c. – współwłaściciel (została zlikwidowana);
- w latach 2001 – 2005 - MONNARI – właściciel (zmieniła nazwę na „EGO”);
- od 2006 roku – EGO - właściciel (tworzy kolekcje dla MONNARI TRADE SA).

Pani Anna Banasiak w ciągu poprzednich 5 lat poza wyżej wymienionymi nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Działalność firmy EGO Pani Anny Banasiak związana jest z przygotowaniem założeń do kolekcji, tworzeniem kolekcji, uczestnictwem w realizowaniu oraz nadzorem autorskim i artystycznym rozwoju kolekcji dla MONNARI TRADE SA Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Anna Banasiak nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Mąż Pani Anny Banasiak, Pan Marek Banasiak jest Prezesem Zarządu Emitenta.

Pani Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu, lat 40

Posiada wykształcenie średnie ogólnokształcące.

Pani Katarzyna Latek pracowała kolejno:

- w latach 1984 – 1985 - Zakłady Kinotechniczne Prexer – ekonomista;
- w latach 1985 – 1988 - Spółdzielnia Rzemieślnicza Wytwórczość Różna – specjalista ds. eksportu;
- w latach 1988 – 1991 - As Export Import – specjalista ds. eksportu;
- w latach 1991 – 1994 - As Line Hurtownia Artykułów Drogerijnych – pełnomocnik;
- w latach 1997 – 2000 - własna działalność gospodarcza;
- w latach 2002 – 2003 - ZRB Stryków – specjalista ds. handlowo-marketingowych;
- od 2003 roku – nadal MONNARI TRADE SA - Asystent Prezesa Zarządu; Dyrektor Biura Zarządu, Wiceprezes Zarządu.

Pani Katarzyna Latek jest akcjonariuszem Emitenta.

Pani Katarzyna Latek w ciągu poprzednich 5 lat poza wyżej wymienionymi nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Katarzyna Latek nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Katarzyna Latek nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panią Katarzyną Latek, a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. RADA NADZORCZA

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

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

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Radwańskiej 6, 90-453 Łódź.

Andrzej Berut – Przewodniczący Rady Nadzorczej, lat 55

Posiada wykształcenie wyższe prawnicze. W 1979 roku ukończył Wydział Prawa na Uniwersytecie Łódzkim. W roku 1995 ukończył studia podyplomowe Zarządzania i Doradztwa Finansowego na SGH w Warszawie, w latach 1995-1996 na tej samej uczelni odbył studia podyplomowe Zarządzania Finansami i Marketingu.

W 1995 i 1999 roku odbywał staże w BBC w Londynie, Cardiff i Manchesterze. W 2006 roku zdał egzamin państwowy dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych.

Pan Andrzej Berut pracował kolejno:

- w latach 1972 – 1980 - Rozgłośnia Polskiego Radia w Łodzi – Technik Nagrań, Realizator Muzyczny;
- od 1980 roku - Rozgłośnia Polskiego Radia w Łodzi – dziennikarz;
- w latach 1985 – 1993 - Rozgłośnia Polskiego Radia w Łodzi – kolejno Kierownik Redakcji Informacji, Z-ca Redaktora Naczelnego, Redaktor Naczelny;
- w latach 1993 -1996 - Polskie Radio SA – Członek Rady Nadzorczej;
- w latach 1993 -1995 - Radio Łódź SA – Prezes Zarządu;
- w latach 1995 -1998 - Polskie Radio – Korespondent Programu I w Łodzi;
- w latach 1998 – 2000 - Radio Łódź SA – Prezes Zarządu;

- w latach 2001 – 2003 - „Dziennik Łódzki” – Z-ca Redaktora Naczelnego;
- od 2003 roku - Agencja Reklamy Polskapresse oddział Prasa Łódzka – redaktor odpowiedzialny Redakcji Dodatków, Z-ca Dyrektora;
- od 2004 roku - DP System – Członek Rady Nadzorczej;

Pan Andrzej Berut w ciągu poprzednich 5 lat poza wyżej wymienionymi nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Andrzej Berut nie prowadzi podstawowej działalności, która miała by istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Andrzej Berut nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Andrzejem Berutem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Kaniowski – Członek Rady Nadzorczej, lat 38

W roku 1993 ukończył studia na Wydziale Fizyki i Techniki Jądrowej Akademii Górniczo- Hutniczej. W roku 1998 obronił pracę doktorską i uzyskał tytuł doktora nauk fizycznych. Ukończył studia podyplomowe z zakresu matematyki finansowej na Uniwersytecie Jagiellońskim. Uczestniczył w licznych kursach i szkoleniach z zakresu analizy finansowej i gospodarczej przedsiębiorstw oraz rynku kapitałowego.

Pan Tomasz Kaniowski pracował kolejno:

- w latach 1998 – 1999 - Emerging Polish Securities Sp. z o.o. – Analityk Finansowy;
- w latach 1999 – 2000 - Krakowski Dom Maklerski SA – Analityk Finansowy, Kierownik Działu Analiz;
- w latach 2000 – 2002 - Compact Disc Novelty SA – Kontroler Finansowy, Dyrektor Finansowy;
- w latach 2002 – 2003 - Alpha Finanse Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- w latach 2002 – 2003 - IZO Inwestycje Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- od 2003 roku – nadal - Equity Investments SA – Prezes Zarządu;
- od 2005 roku - DM IDM SA – Dyrektor Rynku Pierwotnego.

Pan Tomasz Kaniowski w ciągu poprzednich 5 lat pełnił następujące funkcje w organach spółek kapitałowych:

- Alfa Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu (2002 – 2003);
- Mistral Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach – Członek Zarządu (2003);
- PGI Polska Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o. – Prezes Zarządu (2003 – 2004);
- Slow Life Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu (2004 – 2006);
- IZO – Erg SA z siedzibą w Gliwicach – Członek Rady Nadzorczej (2002 – 2003);
- PZZ Chojnice Sp. z o.o. w upadłości – Członek Rady Nadzorczej (2002 – 2005).

Poza wyżej wymienionymi Pan Tomasz Kaniowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pan Tomasz Kaniowski jest akcjonariuszem Equity Investments SA z siedzibą w Katowicach oraz był w ciągu ostatnich 5 lat udziałowcem PGI Polskiej Grupy Inwestycyjnej Sp. z o.o. (w latach 2003 – 2004). Oprócz udziałów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Pan Tomasz Kaniowski jest aktywnym uczestnikiem rynku kapitałowego, przy czym jego zaangażowanie w spółkach publicznych nie przekracza 5% kapitału zakładowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Kaniowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem PZZ Chojnice Sp. z o.o., która w 2004 r. została postawiona w stan upadłości z powodu utraty płynności finansowej.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Tomasz Kaniowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Tomaszem Kaniowskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Grzegorz Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej, lat 35

Pan Grzegorz Leszczyński posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Pan Grzegorz Leszczyński pracował kolejno:

- w latach 1993 – 1994 - Ministerstwo Przekształceń Własnościowych – Asystent Koordynatora Programu Powszechnej Prywatyzacji;
- w latach 1993 – 1994 - DM Instalexport S.A – Prezes Zarządu;
- w latach 1994 – 1995 - Katedra Rynków Kapitałowych SGH – pracownik dydaktyczny;
- w 1995 roku - DM Certus Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- w 1996 roku - Meg – Art. Sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu;
- w latach 1994 – 1996 - Glob Art. Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- w latach 1996 – 1998 - Dom Inwestycyjny Bank Współpracy Europejskiej SA – Prezes Zarządu;
- w 1998 roku - Optimus Pro Sp. z o.o. - Dyrektor ds. Inwestycji;
- w 1998 roku - Krakowski Dom Maklerski s.c. - Dyrektor Generalny;
- od 1998 roku – nadal - Krakowski Dom Maklerski SA (od 2001 r. Internetowy Dom Maklerski SA, od 2006 r. Dom Maklerski IDMSA) - Prezes Zarządu;

W okresie poprzednich 5 lat Grzegorz Leszczyński pełnił funkcje w następujących spółkach kapitałowych:

- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o. – obecnie Wiceprezes Zarządu;
- „11 listopada 60-62” Sp. z o.o. – obecnie Prezes Zarządu;
- „Barlickiego 5” Sp. z o.o. – obecnie Prezes Zarządu;
- PKM Duda SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Ceramika Nowa Gala SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- 4FUNTV SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Monnari Trade SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Grupa Kolastyna SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- TETA SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- GTFI SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Electus SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Arteria SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- One-2-One SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- BOMI SA – obecnie Członek Rady Nadzorczej;
- Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA – Członek Rady Nadzorczej;
- Fam Technika Odlewnicza – Członek Rady Nadzorczej;
- Tras Tychy SA – Członek Rady Nadzorczej.

Grzegorz Leszczyński jest udziałowcem następujących spółek:

- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjnego” Sp. z o.o. – posiadając 50% udziałów;
- „11 listopada 60-62” – posiadając 50% udziałów;
- „Barlickiego 5” – posiadając 50% udziałów;
- MDM Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 25% udziałów.
- Dom Maklerski IDMSA – posiadając na dzień zatwierdzenia Prospektu 1.089.000 akcji (14,24%).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Grzegorz Leszczyński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest również współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej innej niż wyżej wymienione, lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Pan Grzegorz Leszczyński nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej, zarządzającej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Grzegorz Leszczyński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Leszczyńskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Morawski – Członek Rady Nadzorczej, lat 51

Ukończył studia na Wydziale Inżynierii Łądowej Politechniki Warszawskiej.

Pan Tomasz Morawski pracował kolejno:

- w latach 1982 – 1985 - Firma Budowlana – właściciel;
- w latach 1985 – 1999 - Spółka INTERABRA TRADING B.V. Holandia – Dyrektor Zarządzający;
- w latach 1995 – 2000 - działalność gospodarcza SFINKS – właściciel;
- w latach 1999 – 2001 - OCMER Sp. z o.o. w Łodzi – Prezes Zarządu;
- od 2000 roku – nadal - Sfinks Polska SA – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Według oświadczenia Pana Tomasza Morawskiego w okresie ostatnich pięciu lat był wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: TEEM Development Sp. z o.o. – udziałowiec, OCMER Sp. z o.o. – udziałowiec, Concept Consulting Sp. z o.o. – udziałowiec, Farmaco Sp. z o.o. – udziałowiec; w dalszym ciągu jest udziałowcem wymienionych spółek. W okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie prowadzi podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Pan Tomasz Morawski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

Pan Tomasz Morawski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Tomaszem Morawskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla.

Grzegorz Winogradski – Członek Rady Nadzorczej, lat 54

W 1975 roku ukończył Wydział Fizyki na Państwowym Uniwersytecie w Doniecku. W 2006 roku uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych w Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W 2004 roku ukończył studia podyplomowe „Europejskie Studia Menedżerskie” w Akademii Ekonomicznej w Krakowie, a w latach 1998-1999 uczestniczył w „Mini MBA” Studium Menedżerskie w Polsko-Amerykańskim Centrum Zarządzania. Uczestniczył w szkoleniach z zakresu zarządzania jakością oraz controllingu.

Pan Grzegorz Winogradski pracował kolejno:

- w latach 1975 – 1977 - wykładowca fizyki;
- w latach 1977 – 1980 - Państwowe Przedsiębiorstwo Badań i Ochrony Środowiska – ekspert;
- w latach 1980 – 1989 - Zakład przetwórstwa tworzyw sztucznych – właściciel;
- w latach 1989 – 1990 - Ceramet Sp. z o.o. – Dyrektor Naczelny;
- w latach 1989 – 2000 - Proimpex Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny;
- od 2000 roku – nadal - Unimil SA – Prezes Zarządu.
- w 2005 roku - Condomi Health International GmbH – Prezes Zarządu;
- od 2005 roku – nadal - Condomi Health International GmbH – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- od 2006 roku – nadal - Condomi Erfurt Produktionsgesellschaft mbH – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Grzegorz Winogradski w ciągu poprzednich 5 lat poza wyżej wymienionymi nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Grzegorz Winogradski nie prowadzi podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Grzegorz Winogradski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Winogradskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Ryszard Zatorski – Członek Rady Nadzorczej, lat 49

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1980 roku ukończył Wydział Ekonomiczno- Socjologiczny Uniwersytetu Łódzkiego. Uczestniczył w szkoleniach dotyczących rynku kapitałowego, zarządzania bankami komercyjnymi oraz menedżerskich. Jest maklerem papierów wartościowych licencja nr 25 oraz jest wpisany na listę kandydatów na syndyków Sądu Okręgowego w Łodzi.

Pan Ryszard Zatorski pracował kolejno:

- w latach 1980 – 1982 - Narodowy Bank Polski – starszy referent;
- w latach 1983 – 1985 - Zakłady Mechaniczne „Jotes” – specjalista ds. ekonomicznych i cen
- w latach 1985 – 1987 - ZPiPPP „Polopren” – specjalista ds. zatrudnienia i płac;
- w latach 1987 – 1990 - Firma prywatna (produkcja wyrobów pończosznich) – współwłaściciel;
- w latach 1990 – 1991 - Towarzystwo Inwestycyjne „TISA” SA – szef biura maklerskiego;
- w latach 1991 – 1993 - ŁBR SA – Zastępca Dyrektora Zarządzającego;
- w 1994 roku - BIG SA – Ekspert ds. rynków kapitałowych;
- w latach 1994 – 1995 - Dom Maklerski „Partner” SA – Wiceprezes Zarządu;
- w latach 1995 – 1998 - Powszechny Bank Gospodarczy SA – Z-ca Dyrektora Departamentu Bankowości Inwestycyjnej;
- w latach 1999 – 2002 - Bank Pekao SA – Dyrektor Regionalny ds. Sieci;
- w latach 2002 – 2003 - PPU UNI-FILM Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający;
- w latach 2003 – 2004 - PKO BP SA Regionalny Oddział Korporacyjny – doradca klienta;
- w latach 2005 – 2006 - Kapital Sp. z o. o. – Dyrektor Departamentu.

Był członkiem Rad Nadzorczych Centralnego Domu Maklerskiego Banku Pekao SA w latach 1998 – 2000, Tonsil SA w latach 1997 – 2000, PBG Nieruchomości Sp. z o. o. w latach 1997 – 1999, ELPO SA w latach 1998 – 1999 oraz BTUIR Heros S.A w 1998 roku.

Pan Ryszard Zatorski w ciągu poprzednich 5 lat nie był poza wyżej wymienionymi członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Ryszard Zatorski nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Od maja 2002 roku do kwietnia 2003 roku był Dyrektorem Zarządzającym PPU UNI-FILM Sp. z o. o., która w okresie jego pracy została postawiona w stan upadłości. Przyczyną upadłości była pogarszająca się sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki. Poza tym w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Ryszard Zatorski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Ryszardem Zatorskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Elżbieta Zawadzka – Członek Rady Nadzorczej, lat 51

Posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła Wydział Pedagogiczny Uniwersytetu Łódzkiego, a także szereg kursów, szkoleń zawodowych i studia podyplomowe zawodowe.

Pani Elżbieta Zawadzka pracowała:

- w latach 1979 – 2006 - Szkoły Podstawowe – nauczyciel nauczania zintegrowanego;
- od 2006 roku - MONNARI TRADE SA – Kierownik Magazynu;
- od 2000 – nadal - MONNARI TRADE SA – Członek Rady Nadzorczej.

Pani Elżbieta Zawadzka jest akcjonariuszem Emitenta.

Pani Elżbieta Zawadzka w ciągu poprzednich 5 lat nie była poza wyżej wymienionymi członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Elżbieta Zawadzka nie prowadzi podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Elżbieta Zawadzka nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pani Elżbieta Zawadzka jest siostrą Prezesa Zarządu Pana Marka Banasiaka.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Do osób zarządzających wyższego szczebla należą:

- Magdalena Trzaskowska – Dyrektor Kolekcji,
- Małgorzata Łabuda – Wicedyrektor Działu Handlowego,
- Rafał Durkacz – Dyrektor Finansowy,
- Maria Zwolan – Zastępca Dyrektora ds. Zasobów Ludzkich.

Pani Magdalena Trzaskowska – Dyrektor Kolekcji, lat 32

Posiada wykształcenie wyższe prawnicze. W 1999 roku ukończyła Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Pani Magdalena Trzaskowska pracowała kolejno:

- w latach 1993 – 1996 - Spółdzielnia Inwalidów „Współpraca” w Bydgoszczy – Szwaczka;
- w latach 1996 – 2000 - Export-Import „Adrex” w Bydgoszczy – Specjalista ds. Kooperacji oraz Technolog;
- w latach 2000 – 2004 - MONNARI TRADE SA – Technolog;
- od listopada 2004 – nadal - MONNARI TRADE SA – Dyrektor Kolekcji.

Pani Magdalena Trzaskowska jest akcjonariuszem Emitenta.

Pani Magdalena Trzaskowska w ciągu poprzednich 5 lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Magdalena Trzaskowska nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Magdalena Trzaskowska nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panią Magdaleną Trzaskowską a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Małgorzata Łabuda – Wicedyrektor Działu Handlowego, lat 33

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła kierunek zarządzanie i marketing na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego w 1999 roku.

Pani Małgorzata Łabuda pracowała kolejno:

- w latach 1992 – 1995 - Zespół Szkół nr 5 w Łodzi – Referent w dziale administracyjnym;
- w latach 1995 – 2004 - Emfor SA Grupa Telimena -Koordynator Sieci Detalicznej, Koordynator Biura Handlowego;
- od roku 2005 – nadal - MONNARI TRADE SA – Wicedyrektor Działu Handlowego.

Pani Małgorzata Łabuda w ciągu poprzednich 5 lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Małgorzata Łabuda nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Małgorzata Łabuda nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panią Małgorzatą Łabudą a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Rafał Durkacz – Dyrektor Finansowy, lat 34

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1996 roku ukończył Wydział Zarządzania i Marketingu na Uniwersytecie Łódzkim specjalizacja zarządzanie strategiczne i operacyjne. W trakcie kariery zawodowej uczestniczył w kursach i szkoleniach: w 1996 roku Personell Efectivnes Skills, w 1999 roku w szkoleniu dla kandydatów na Głównych Księgowych organizowanym w SKWP,

w 2001 roku szkoleniu tematycznym z zakresu prawa podatkowego w Fundacja Rozwoju Rachunkowości, w latach 1999-2001 ukończył kursy przygotowawcze do egzaminów na biegłych rewidentów w Fundacji Rozwoju Rachunkowości.

Pan Rafał Durkacz pracował kolejno:

- w latach 1995 – 1996 - ZTK Teofilów – Księgowy;
- w latach 1996 – 1997 - Philips Lighting Poland SA – Kontroler Finansowy;
- w latach 1997 – 2003 - LG Petro Bank SA – Wicedyrektor Departamentu;
- w latach 2003 – 2006 - HSBC Bank Polska SA – Główny Księgowy Banku;
- od 1.07.2006 – nadal - „MONNARI TRADE” SA – Dyrektor Finansowy.

Pan Rafał Durkacz w ciągu poprzednich 5 lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Rafał Durkacz nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pan Rafał Durkacz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panem Rafałem Durkaczem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Maria Zwolan – Zastępca Dyrektora ds. Zasobów Ludzkich, lat 49

Posiada wykształcenie średnie, studiuje w Wyższej Szkole Humanistyczno-Ekonomicznej w Łodzi na kierunku zarządzanie i marketing. Ukończyła kurs z zakresu prawa pracy.

Pani Maria Zwolan pracowała kolejno:

- w latach 1976 – 1982 - Zespół Szkół Chemicznych Warsztat Mechaniczny w Zgierzu – Referent ds. Księgowości;
- w latach 1982 – 1983 - Zakład Ubezpieczeń Społecznych w Łodzi – Referent;
- w latach 1983 – 1986 - Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Dróg i Mostów w Łodzi – Inspektor ds. Rozliczeń;
- w latach 1986 – 1992 - Kolumna Transportu Sanitarnego w Zgierzu – Starszy Dyspozytor;
- w latach 1992 – 1996 - P.P.H.U. „Lambda” zarządzanie własną firmą budowlaną;
- w latach 1994 – 1999 - „ANTOM” – Księgowa;
- w roku 1999 - „EUROCAR-ANTOM” Łódź – Księgowa;
- od roku 2000 – nadal - MONNARI TRADE SA – początkowo Kierownik, a obecnie Zastępca Dyrektora ds. Zasobów Ludzkich.

Pani Maria Zwolan w ciągu poprzednich 5 lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Maria Zwolan nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza MONNARI TRADE SA, która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).

Pani Maria Zwolan nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Panią Marią Zwolan a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Na podstawie § 3 pkt 10 Umowy inwestycyjnej z dnia 5 sierpnia 2005 r. zawartej pomiędzy Markiem Banasiakiem, MONNARI TRADE SA oraz Internetowym Domem Maklerskim SA (umowa ta została szczegółowo opisana w punkcie 22.1) Inwestorzy, którzy objęli emisję Akcji serii B mają zapewnioną co najmniej 40% reprezentację swoich przedstawicieli w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Przedstawiciele w Radzie Nadzorczej są wskazani przez Internetowy Dom Maklerski SA zgodnie z Umową wymienioną w poprzednim zdaniu przedstawiciele Inwestorów w Radzie Nadzorczej MONNARI TRADE SA zostaną utrzymani do czasu sprzedaży akcji serii „B” osobie trzeciej lub sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA W wyniku realizacji zobowiązań wynikających z wyżej wymienionej umowy uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2006 roku powołani zostali na Członków Rady Nadzorczej Pan Grzegorz Leszczyński i Pan Tomasz Kaniowski.

Poza tym według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1, 14.1.2, 14.1.3 zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Akcje Emitenta posiada Pan Mirosław Misztal, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Zgodnie z Oświadczeniem o ograniczeniu zbywalności akcji, którego wzór stanowi załącznik nr 4 do Umowy inwestycyjnej z dnia 5 sierpnia 2005 r. zawartej pomiędzy Markiem Banasiakiem, MONNARI TRADE SA oraz Internetowym Domem Maklerskim SA (umowa ta została szczegółowo opisana w punkcie 18.4), złożonym przez pana Mirosława Misztala dnia 5 sierpnia 2005 roku wobec Internetowego Domu Maklerskiego SA Pan Mirosław Misztal oświadcza, że nie przeniesie własności posiadanych akcji imiennych serii „A” w żaden sposób na rzecz jakiegokolwiek osoby przez okres 24 miesięcy od dnia 5 sierpnia 2005 roku jednakże nie krócej niż przez 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24.08.2006 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 12.000,00 zł w drodze emisji 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, które zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej Członkom Zarządu Emitenta oraz innym kluczowym dla Spółki osobom wskazanym przez Walne Zgromadzenie.

Pozostałe osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1, 14.1.2, oprócz Marka Banasiaka, Katarzyny Latek, Magdaleny Trzaskowskiej i Elżbiety Zawadzkiej nie posiadają papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

15.1.1. WYNAGRODZENIA BRUTTO CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA

Tabela 15.1 Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu w 2005 roku (w tys. zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Marek Banasiak	283.714,98	-
Mirosław Misztal	-	-

Źródło: Emitent

Pan Mirosław Misztal nie pobierał w 2005 r. wynagrodzeń od Emitenta i jego podmiotów zależnych.

15.1.2. WYNAGRODZENIA BRUTTO PROKURENTÓW EMITENTA

W przedsiębiorstwie Emitenta brak jest prokurentów.

15.1.3. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA

W 2005 roku Rada Nadzorcza Emitenta działała w składzie:

1. Anna Banasiak
2. Agnieszka Misztal
3. Ewa Stalewska
4. Elżbieta Zawadzka
5. Roch Kopacki
6. Zbigniew Misztal

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2005 roku z tytułu pełnionej funkcji żadnego wynagrodzenia.

15.1.4. WYNAGRODZENIA OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

Tabela 15.2 Wysokość wynagrodzenia osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w 2005 roku (w tys. zł)

Razem	osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	297,5
--------------	--	-------

Źródło: Emitent

Emitent zrezygnował z przedstawienia wynagrodzeń kluczowych pracowników w podziale na poszczególne osoby, ponieważ taki sposób ujawniania wynagrodzeń nie jest wymagany w Polsce, a informacje te nie są w inny sposób ujawniane przez Emitenta.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE****Zarząd Emitenta**

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki wszyscy członkowie Zarządu Spółki, tj. Pan Marek Banasiak – Prezes Zarządu, Pan Mirosław Misztal, Pani Anna Banasiak, Pani Katarzyna Latek – Wiceprezesi Zarządu zostali powołani uchwałą Rady Nadzorczej Spółki podjętą dnia 29 maja 2006 roku na okres kadencji trwającej 5 lat, która upływa 29 maja 2011 r.

Panowie Marek Banasiak, Mirosław Misztal pełnili funkcje zarządzające w MONNARI TRADE SA jako:

Pan Marek Banasiak – Prezes Zarządu od dnia 18.04.2000 r.,

Pan Mirosław Misztal – Prezes Zarządu od dnia 18.04.2000 r.,

Pani Anna Banasiak pełniła funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej MONNARI TRADE SA od dnia 18.04.2000 r do dnia 15.04.2006 r.

Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2006 następujące osoby: Andrzej Berut, Tomasz Kaniowski, Grzegorz Leszczyński, Tomasz Morawski, Grzegorz Winogradski, Ryszard Zatorski, Elżbieta Zawadzka. Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa w dniu 30 czerwca 2011 r.

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.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Pan Marek Banasiak – Prezes Zarządu, jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę przewiduje pełnienie obowiązków Dyrektora Handlowego. W przypadku rozwiązania umowy o pracę Panu Markowi Banasiakowi przysługują odszkodowania i odprawy wynikające z kodeksu pracy.

Pan Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu, posiada umowę o pracę podpisaną w czerwcu 2006 roku, w której przyjęto, iż wynagrodzenie będzie wypłacane od października 2006 roku. W przypadku rozwiązania umowy o pracę Panu Mirosławowi Misztalowi przysługują odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Pani Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu, jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę przewiduje pełnienie obowiązków Dyrektora Biura Zarządu. W przypadku rozwiązania umowy o pracę Pani Katarzynie Latek przysługują odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Pani Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu, posiada umowę o pracę podpisaną w czerwcu 2006 roku, w której przyjęto, iż wynagrodzenie będzie wypłacane od października 2006 roku. W przypadku rozwiązania umowy o pracę Pani Annie Banasiak przysługują odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Ponadto z firmą EGO, której właścicielką jest Pani Anna Banasiak, Wiceprezes Zarządu, została podpisana umowa o świadczenie usług na rzecz Emitenta, która jest opisana w Rozdziale 22 niniejszego Prospektu.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce, poza Panią Elżbietą Zawadzka, która jest zatrudniona w Spółce na stanowisku Kierownika Magazynu.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń, ponieważ rozmiar aktualnie prowadzonej przez Spółkę działalności nie uzasadnia konieczności ich powołania.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Emitent w wykonywaniu prowadzonej działalności przestrzega zasad ładu korporacyjnego przyjętych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” przez Komitet Dobrych Praktyk Corporate Governance w dniu 29 października 2004 r., z wyjątkiem punktu 28 i 43 „Dobrych Praktyk w spółkach publicznych 2005”. Zasady określone w punktach 9, 24, 27, 38, 46 i 47 pomimo ich stosowania w praktyce przez Emitenta wymagają dokonania zmian w regulacjach wewnętrznych Emitenta lub wprowadzenia dodatkowych procedur lub standardów. Obecnie Emitent prowadzi prace nad pełnym zastosowaniem tych zasad.

Emitent w ramach zasady nr 28 nie przewiduje powołania komitetu audytu ani komitetu wynagrodzeń, ze względu na rozmiar aktualnie prowadzonej przez Spółkę działalności.

Emitent nie stosuje zalecenia określonego w zasadzie nr 43, nie przewiduje bowiem powołania komitetu audytu, co czyni zastosowanie się do wspomnianej zasady niemożliwym.

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 2 Regulaminu GPW Emitent podaje do publicznej wiadomości informacje dotyczące stanu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, a w miarę postępujących prac zgodnie z § 29 ust. 4 Regulaminu GPW podawał będzie do publicznej wiadomości zmiany w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, aż do ich pełnego zastosowania. Informacje te, o ile to będzie możliwe, przekazywane będą w trybie raportów bieżących. W przypadku pełnego zastosowania zasad ładu korporacyjnego przed terminem rozpoczęcia notowań papierów wartościowych Emitenta na rynku regulowanym informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Liczba pracowników Spółki wykazuje tendencję wzrostową (skokową) – ze względu na przyjęty model rozwoju (uruchamianie własnych salonów). Znaczny (ponadtrzykrotny) wzrost zatrudnienia w roku 2005 spowodowany był przede wszystkim przyspieszeniem budowy i rozwojem sieci własnych sklepów. Liczba osób zatrudnionych kształtowała się następująco:

Tabela 17.1 Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31.12.2003	26
31.12.2004	81
31.12.2005	338
Zatwierdzenia Prospektu	542

Źródło: Emitent

Ze względu na przedmiot działalności Emitenta, poziom wykształcenia pracowników jest zróżnicowany. Trzon pracowników stanowią osoby posiadające średnie wykształcenie, natomiast co piąty pracownik Spółki posiada wykształcenie wyższe.

Tabela 17.2 Zatrudnienie według struktury wykształcenia

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Wyższe	104	19,19	76	22,49	17	20,99	8	30,77
Średnie	306	56,45	232	68,64	54	66,67	17	65,38
Inne	132	24,35	30	8,87	10	12,34	1	3,85
Razem	542	100,00	338	100,00	81	100,00	26	100,00

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia dokładnie odzwierciedla specyfikę działalności Emitenta – polegającą na połączeniu działalności projektowej, dystrybucyjno-handlowej i marketingowej.

Funkcja dystrybucyjno-handlowa determinuje rozwój Emitenta (rozwój sieci sklepów), który wpływa na wzrost zatrudnienia w sieci sklepów firmowych. W 2005 roku, oprócz skokowego wzrostu zatrudnienia nowych osób w sieci sklepów firmowych, przyrostowi zatrudnienia uległa grupa pracowników zatrudnionych w dziale administracyjnym, co związane jest ze wzrostem skali prowadzonej działalności gospodarczej Spółki.

Tabela 17.3 Pracownicy Spółki według specjalizacji zawodowej

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Dyrekcja	7	1,29	3	0,89	1	1,23	1	3,85
Administracja	26	4,80	23	6,80	10	12,35	5	19,23
Sieć sklepów	470	86,71	286	84,62	48	59,26	-	-
Wzorcownia	19	3,50	14	4,14	10	12,35	9	34,61
Obsługa	20	3,69	12	3,55	12	14,81	11	42,31
Razem	542	100,00	338	100,00	81	100,00	26	100,00

Źródło: Emitent

Kategoria „obsługa” obejmuje pracowników zajmujących się m.in. obsługą logistyczną, w tym obsługą magazynu, prowadzących monitorowanie sklepów własnych i klientów zewnętrznych, a także obejmuje kierowców i stróża nocnego.

Duży udział w zatrudnieniu pracowników związanych ze sprzedażą determinuje strukturę wiekową zatrudnienia. Emitent zatrudnia stosunkowo dużo ludzi młodych. Są to pracownicy o dużym potencjale rozwojowym, posiadający znaczny dynamizm działania oraz kreatywność.

Tabela 17.4 Zatrudnienie według struktury wiekowej

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Do 35 lat	449	82,84	298	88,17	59	72,84	10	38,46
36-50	80	14,76	29	8,58	16	19,75	13	50,00
51 i więcej	13	2,40	11	3,25	6	7,41	3	11,54
Razem	542	100,00	338	100,00	81	100,00	26	100,00

Źródło: Emitent

Spółka zatrudnia pracowników głównie na podstawie umów o pracę na czas określony (powyżej 1 roku) lub na czas nieokreślony. W roku 2005 zauważyć można pojawienie się nowego rodzaju umów, stosowanego w Spółce (umowa na okres próbny).

Tabela 17.5 Pracownicy Spółki wg rodzajów zawartych umów

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Zatrudnieni na okres próbny	128	23,62	26	7,69	-	-	-	-
Zatrudnieni na czas określony	386	71,22	285	84,32	53	65,43	3	11,54
Zatrudnieni na czas nieokreślony	28	5,17	27	7,99	28	34,57	23	88,46
Razem	542	100,00	338	100,00	81	100,00	26	100,00

Źródło: Emitent

W Spółce zauważyć można zasadniczo oparcie się na sprawdzonej i stałej kadrze pracowników. Celem Spółki jest ograniczenie fluktuacji kadr w drodze zapewnienia pracownikowi rozwoju zawodowego poprzez organizowanie kursów i szkoleń oraz wyznaczanie przejrzystych ścieżek kariery.

W okresie od 2003 roku do 2005 roku liczba nowo zatrudnionych pracowników znacznie przewyższała liczbę pracowników, którzy odeszli.

Ponadto w celu długotrwałego związania najlepszych pracowników ze Spółką, Emitent przeprowadzi Program Motywacyjny. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24.08.2006 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego kierowanego do pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce warunkowo podwyższono kapitał zakładowy o kwotę nie większą niż 30.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 300.000 Akcji na okaziciela serii E. Prawo do objęcia Akcji serii E przysługiwać będzie posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A (do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych), serii B (do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych) oraz serii C (do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych). Prawo do objęcia Akcji serii E posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych będą mogli realizować do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Tabela 17.6 Stopień płynności kadr

	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2003	6	6
2004	68	13
2005	353	96
Do 30.06.2006	423	219

Źródło: Emitent

Wzrastająca liczba osób zwolnionych wynika z prowadzonej polityki praktycznego sprawdzania nowo zatrudnionych oraz pozostawiania w Spółce najlepszych. W celu jej realizacji Spółka wprowadziła umowy na okres próbny. Dotyczy on głównie pracowników w nowo otwieranych salonach. Duża płynność kadr nie dotyczy Centrali Emitenta, gdzie rotacja jest bliska zero, a jednocześnie przyjmowani są nowi pracownicy.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Marek Banasiak – Prezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja i łącznej wartości nomi-

nalnej wynoszącej 5020,00 złotych, które stanowią 0,46% w kapitale zakładowym i 0,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Marek Banasiak nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 20 złotych, które stanowią 0,002% w kapitale zakładowym i 0,001% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Anna Banasiak nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 8.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 820,00 złotych, które stanowią 0.08% w kapitale zakładowym i 0.04% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Katarzyna Latek nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji, 4.000.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji, 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 505.020 złotych, które stanowią 46,56% w kapitale zakładowym i 48,30% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mirosław Misztal nie posiada opcji na akcje Emitenta. Mirosław Misztal przystąpił do Umowy inwestycyjnej, zawartej w dniu 5 sierpnia 2005 roku pomiędzy Markiem Banasiakiem, MONNARI TRADE SA a Domem Maklerskim IDMSA z siedzibą w Krakowie. Umowa ta została szczegółowo opisana w punkcie 22.1.

Zarząd Emitenta zamierza uczestniczyć w publicznej emisji Akcji, kupując Akcje serii D, finansując zakup przy pomocy kredytu.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Elżbieta Zawadzka – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotych każda Akcja i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 20 złotych, które stanowią 0,002% w kapitale zakładowym i 0,001% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Elżbieta Zawadzka nie posiada opcji na Akcje Emitenta.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają Akcji Emitenta ani uprawnień do Akcji Emitenta (opcji).

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.09.2006 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 12.000,00 zł w drodze emisji 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, które zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej członkom Zarządu Emitenta oraz innym kluczowym dla Spółki osobom wskazanym ww. uchwałą. Podwyższenie kapitału w drodze emisji Akcji serii C zarejestrowane zostało w dniu 7 listopada 2006 r.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE**18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZ (%)
Agata Banasiak	2.500.000 akcji, w tym: 500.000 Akcji serii A pierwszej emisji 2.000.000 Akcji serii A drugiej emisji	23,05	4.500.000	24,01
Jakub Banasiak	2.500.000 Akcji, w tym: 500.000 Akcji serii A pierwszej emisji 2.000.000 Akcji serii A drugiej emisji	23,05	4.500.000	24,01

Pani Agata Banasiak i Pan Jakub Banasiak są dziećmi Prezesa Zarządu Pana Marka Banasiaka.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Głównymi akcjonariuszami są: Pan Mirosław Misztal, Pani Agata Banasiak oraz Pan Jakub Banasiak.

Na dzień zatwierdzenia prospektu znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu wynikających z posiadanych przez głównych akcjonariuszy Akcji.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.

Największym Akcjonariuszem Emitenta jest Wiceprezes Zarządu Mirosław Misztal posiadający 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji oraz 4.000.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji, 200 Akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C stanowiących 46,56% Akcji Spółki i dających 48,30% głosów na WZ.

Nadużywanie pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu spółek handlowych i ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane Emitentowi inne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki, poza Umową inwestycyjną pomiędzy Markiem Banasiakiem, MONNARI TRADE SA a Internetowym Domem Maklerskim SA z siedzibą w Krakowie zawartą dnia 5.08.2005 roku. Przedmiotem umowy jest zapewnienie inwestorom obejmującym emisję Akcji serii B zorganizowanie i przeprowadzenie procesu sprzedaży Akcji serii B oraz określenie zasad tej sprzedaży. W umowie zostało zawarte zapewnienie powołania co najmniej 40% reprezentacji przedstawicieli inwestorów obejmujących emisję Akcji serii B w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się do niezbywania posiadanych Akcji Spółki w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy, jednakże nie krócej niż 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

Poniżej przedstawione zostały transakcje z podmiotami powiązanyymi w Rozumieniu rozporządzenia (WE) nr 1606/2002:

Tabela 19.1 Transakcje z podmiotami powiązanyymi (w tys. zł)

L.p.	Podmiot, charakter i zakres transakcji	Wartość transakcji			
		22.11.2006	2005	2004	2003
1.	EGO (wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak, umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzację kolekcji dla MONNARI TRADE SA, kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	548	423	487	426
2.	PHU „Radwan”, właściciel Zbigniew Misztal – brat Mirosława Misztala – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, umowa najmu lokalu użytkowego dla MONNARI TRADE SA, czas nieokreślony	154	111	171	133
3.	PHU „Radwan”, właściciel Zbigniew Misztal – brat Mirosława Misztala – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, sprzedaż przez MONNARI TRADE SA towarów	-	377	484	-
4.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	300	-	-	-
5.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, faktury za wynajem samochodów	47	-	-	-
6.	PPHU POLO, właściciel Marcin Latek – mąż Katarzyny Latek – Wiceprezesa Zarządu MONNARI TRADE SA, sprzedaż przez MONNARI TRADE SA samochodu	92	-	-	-
	Razem	980	911	1.142	559

Źródło: Emitent

Wszystkie ww. transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

20.1.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MONNARI TRADE SA ZA OKRESY OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R., OD 1.01.2004 R. DO 31.12.2004 R. ORAZ OD 1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców akcji „MONNARI TRADE” Spółki Akcyjnej

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” Spółki Akcyjnej (Emitenta), obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 29.763 tysiące złotych (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów siedemset sześćdziesiąt trzy tysiące złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3.053 tysiące złotych (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt trzy tysiące złotych),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 6.533 tysiące złotych (słownie: sześć milionów pięćset trzydzieści trzy tysiące złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 520 tysięcy złotych (słownie: pięćset dwadzieścia tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych, obejmujących:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

których podstawą ustalenia były sprawozdania finansowe zbadane przez Jadwigę Architekt działającą w imieniu U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKWP Sp. z o.o. GRUPA Finans-Servis, podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych przedstawione zostały poniżej.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonych danych rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych.

Forma prezentacji oraz zakres rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743).

Zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym dane porównywalne za:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za ostatni, prezentowany okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Prezentowane w prospekcie emisyjnym roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku polegało na wrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez kierownictwo, jak również ogólnej ocenie sytuacji Emitenta przekazywanej przez roczne sprawozdanie finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie danych porównywalnych polegało zaś na sprawdzeniu:

- czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez Emitenta zgodnie z zapisami oraz czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień,
- czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez Emitenta zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,
- czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych ujawnionych w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym.

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe za okres:

- od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,

a także dane porównywalne za:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2004 roku i zakończony 31 grudnia 2004 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 stycznia 2003 roku i zakończony 31 grudnia 2003 roku,

ustalone i sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawiają one rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta we wszystkich, prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym okresach, a także są zgodne z wpływającymi na ich treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta.

Jadwiga Architekt

Biegły Rewident Nr 4873/5573

Łódź, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

Stanisław Mierzejewski

Biegły Rewident Nr 2538/2432

Prezes Zarządu

U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP

Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS

90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 208.

20.1.2. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MONNARI TRADE SA ZA OKRES OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.**Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MONNARI TRADE Spółka Akcyjna**

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **29.762.436.20 zł**
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości **3.052.812.84 zł**
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r roku do 31.12.2005 r roku wykazujące **wzrost kapitału własnego** o kwotę **6.532.794,97 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący **wzrost** stanu środków pieniężnych o kwotę **520.080.37 zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Kodeksu spółek handlowych i statutu spółki.

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

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- b. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/Statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

B. Biegły rewident badający / kierujący

Jadwiga Architekt
Nr ewidencyjny BR 4873/5573

Łódź, dn. 14 czerwca 2006 r.

Jadwiga Architekt
Nr ewidencyjny BR 4873/5573
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych wpisanego na listę podmiotów upraw-
nionych do badania pod numerem 208.

20.1.3. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINAN- SOWEGO MONNARI TRADE SA ZA OKRES OD 1.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna w Łodzi, ul. Radwańska 6

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **zł 19.914.005,32**
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący **zysk netto** w wysokości **zł 3.016.941,98**
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę **zł 3.336.354,88**
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący **wzrost** stanu środków pieniężnych o kwotę **zł 137.901,65**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

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

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,

- b. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

Jadwiga Architekt

*Stanisław Mierzejewski
Biegły Rewident Nr 2538/2432
Prezes Zarządu*

Biegły Rewident Nr 4873/5573

*Jadwiga Architekt
Biegły Rewident Nr 4873/5573
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKWP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,*

Łódź, dnia 20 czerwca 2005 r.

*podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych wpisanego na listę podmiotów upraw-
nionych do badania pod numerem 208.*

20.1.4. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MONNARI TRADE SA ZA OKRES OD 1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MONNARI TRADE SA w Łodzi, ul. Radwańska 6

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **zł 16.469.921,34**,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości **zł 1.923.522,32**,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę **zł 2.377.420,02**,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący **zmniejszenie** stanu środków pieniężnych o kwotę **zł 22.073,45**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało

sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2003 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r.,
- b. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

Jadwiga Architekt

*Stanisław Mierzejewski
Biegły Rewident Nr 2538/2432
Prezes Zarządu*

Biegły Rewident Nr 4873/5573

*Jadwiga Architekt
Biegły Rewident Nr 4873/5573
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,*

Łódź, dnia 20 czerwca 2005 r.

*podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych wpisanego na listę podmiotów upraw-
nionych do badania pod numerem 208.*

20.2. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE SA” sporządzonego na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

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

Nazwa Emitenta: MONNARI TRADE Spółka Akcyjna

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

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

Data rejestracji: 25 kwietnia 2000 roku

KRS: 0000184276

Regon: 472333285

NIP: 725-17-84-741

PKD: 5242Z

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.

2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony:

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony

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

Niniejszy dokument dotyczy 3 lat obrotowych – roku 2003, roku 2004 oraz roku 2005. Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym

4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

a. Dwuosobowy Zarząd prowadzący sprawę spółki, w składzie:

Prezes Zarządu	Marek Banasiak	od dnia 18 kwietnia 2000 r.
Prezes Zarządu	Mirosław Misztal	od dnia 18 kwietnia 2000 r.

b. 6-osobowa Rada Nadzorcza o 5-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH), pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Anna Banasiak	od dnia	1 stycznia 2003 r.
Członek RN	Agnieszka Misztal	od dnia	1 stycznia 2003 r.
Członek RN	Ewa Stalewska	od dnia	1 stycznia 2003 r.
Członek RN	Elżbieta Zawadzka	od dnia	1 stycznia 2003 r.
Członek RN	Roch Kopacki	od dnia	1 stycznia 2003 r.
Członek RN	Zbigniew Misztal	od dnia 1	stycznia 2003 r.

Dnia 29 maja 2006 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki powołano w skład Zarządu na okres kadencji trwającej 5 lat, która upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010, następujące osoby:

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

Pani Anna Banasiak pełniła funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej MONNARI TRADE SA od dnia 18.04.2000 r. Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 następujące osoby: Andrzej Berut, Tomasz Kaniowski, Grzegorz Leszczyński, Tomasz Morawski, Grzegorz Winogradski, Ryszard Zatorski, Elżbieta Zawadzka. Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.

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

5. 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 lata obrotowe 2003, 2004 oraz 2005 nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe.

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

Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

Nie dotyczy

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;

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

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

Sprawozdania finansowe za lata 2003, 2004 oraz 2005 nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż dane finansowe zaprezentowane w poszczególnych sprawozdaniach są porównywalne.

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

11. 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;

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

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

Emitent sporządza:

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

11.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

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

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

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

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

11.2 Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe

a) Nieruchomości

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

b) Wartości niematerialne i prawne – nie dotyczy

c) Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

11.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).

Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień (w przypadku 31 grudnia 2005 r. – tab. 252/A/NBP/2005 z dn. 30.12.2005 r.). Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

11.4 Zapasy

Materiały

Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO „Pierwsze weszło, pierwsze wyszło”.

Towary

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

11.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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

11.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

11.7 Rezerwy na zobowiązania

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

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

11.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

11.9 Podatek dochodowy odroczony

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

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

11.10 Zmiany zasad rachunkowości

W 2005 r. nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

12. 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	2005	2004	2003
Kurs na dzień bilansowy	3,2613	2,9904	3,7405
Kurs średni w roku obrotowym	3,2314	3,6471	3,8934
Najwyższy kurs w roku obrotowym	3,4491	4,0572	3,6709
Najniższy kurs w roku obrotowym	2,9066	2,9716	4,0910

EUR

Opis	2005	2004	2003
Kurs na dzień bilansowy	3,8598	4,0790	4,7170
Kurs średni w roku obrotowym	4,0275	4,5335	4,4145
Najwyższy kurs w roku obrotowym	4,2756	4,9149	4,7170
Najniższy kurs w roku obrotowym	3,8223	4,0518	3,9773

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

13. 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;

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

Aktywa		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Aktywa trwałe	11 405	2 955	3 558	872	1 717	364
II.	Aktywa obrotowe	18 358	4 756	16 356	4 010	14 753	3 128
Aktywa razem		29 763	7 711	19 914	4 882	16 470	3 492

Pasywa		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Kapitał własny	15 832	4 102	9 299	2 280	5 963	1 264
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 931	3 609	10 615	2 602	10 507	2 227
Pasywa razem		29 763	7 711	19 914	4 882	16 470	3 491

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2004) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2003) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR za poszczególne okresy

(wariant kalkulacyjny)		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	47 456	11 795	32 017	7 086	18 869	4 176
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 092	5 740	18 014	3 987	12 139	2 687
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	24 364	6 056	14 003	3 099	6 730	1 490
IV.	Koszty sprzedaży	13 885	3 451	6 861	1 519	3 005	665
V.	Koszty ogólnego zarządu	5 252	1 305	2 596	575	1 127	249
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	5 227	1 299	4 546	1 006	2 598	575
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	1 140	283	368	81	648	143
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	1 988	494	909	201	287	64
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 379	1 088	4 005	886	2 959	655
X.	Przychody finansowe	270	67	367	81	43	10
XI.	Koszty finansowe	679	169	579	128	562	124
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	3 970	987	3 793	839	2 440	540
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)	0	0	0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	3 970	987	3 793	839	2 440	540
XVIII.	Podatek dochodowy	917	228	776	172	516	114
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XI-X+/-XX+/-XXI)	3 053	759	3 017	668	1 924	426

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykorzystano średni kurs artmentyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykorzystano średni kurs artmentyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2004 roku, tj. 4,5182 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykorzystano średni kurs artmentyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2003 roku, tj. 4,4474 zł/EUR

Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR za poszczególne lata obrotowe

Wyszczególnienie		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	965	240	1 333	295	76	17
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 544	-1 875	-1 885	-417	-590	-133
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	7 098	1 764	689	152	491	110
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	519	129	137	30	-23	-5
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	520	129	138	31	-22	-5
F.	Środki pieniężne na początek okresu	259	63	121	26	143	36
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	779	202	260	64	121	26

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku, tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2003 z dnia 30 grudnia 2005)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2004 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,5182 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku. tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2003 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,4474 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2002 roku, tj. kurs 4,0202 zł/EUR (tabela 251/A/NBP/2002 z 31 grudnia 2002)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003)

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości – zgodnie z § 7.

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla

których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. 2005 r. nr 209 poz. 1743 z 26 października 2005 r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

„MONNARI TRADE” SA stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – zwane dalej PZR (Dz. U. Nr 76 poz.694 z 2002 r. z późniejszymi zmianami). Zarząd „MONNARI TRADE” SA dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

W tym celu Zarząd „MONNARI TRADE” SA wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

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

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne.

W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.

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

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

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

2.MSR 16 – Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia

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

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. SA nie rozpoznała wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z ustawą o rachunkowości jedną

stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego był amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. SA nie rozpoznała wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

3.MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego

Według ustawy o rachunkowości kapitalizacja odsetek jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek od pożyczek, kredytów, zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego. W sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSR 23 preferowane rozwiązanie zakłada, że koszty finansowe związane z finansowaniem inwestycji powinny być rozpoznane jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. W prezentowanym sprawozdaniu finansowych koszty finansowania zewnętrznego zwiększyły wartość początkową środków trwałych.

4.MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych.

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

5.MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości

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

6.MSR 12 – Odroczony podatek dochodowy

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

7.MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych

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

20.3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

Bilans

Aktywa		2005	2004	2003
I.	Aktywa trwałe	11 405	3 558	1 717
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	54	0	0
	- wartość firmy	0	0	0
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 491	2 620	736
4.	Należności długoterminowe			
4.1.	Od jednostek powiązanych			
4.2.	Od pozostałych jednostek			
5.	Inwestycje długoterminowe	709	800	890
5.1.	Nieruchomości	709	800	890
5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:			
b)	w pozostałych jednostkach			
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe			
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	151	138	91
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136	136	91
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	15	2	0
II.	Aktywa obrotowe	18 358	16 356	14 753
1.	Zapasy	13 903	9 796	6 775
2.	Należności krótkoterminowe	3 568	6 239	7 826
2.1.	Od jednostek powiązanych			
2.2.	Od pozostałych jednostek	3 568	6 239	7 826
3.	Inwestycje krótkoterminowe	779	259	121
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	779	259	121
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	779	259	121
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	108	62	31
Aktywa razem		29 763	19 914	16 470

Pasywa		2005	2004	2003
I.	Kapitał własny	15 832	9 299	5 963
1.	Kapitał zakładowy	1 073	1 000	500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
4.	Kapitał zapasowy	3 997	267	114
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	263	344	524
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	7 446	4 671	2 901
7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)			
a)	dodatnie różnice kursowe			
b)	ujemne różnice kursowe			
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			
9.	Zysk (strata) netto	3 053	3 017	1 924
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
IV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 931	10 615	10 507
1.	Rezerwy na zobowiązania	90	108	9
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90	108	9
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
a)	długoterminowa	0	0	0
b)	krótkoterminowa	0	0	0
1.3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
a)	długoterminowe	0	0	0
b)	krótkoterminowe	0	0	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	3 720	4 347	3 477
2.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2.	Wobec pozostałych jednostek	3 720	4 347	3 477
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 121	6 160	7 021
3.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2.	Wobec pozostałych jednostek	10 121	6 160	7 021
3.3.	Fundusze specjalne	0	0	0
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
4.1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
a)	długoterminowe			
b)	krótkoterminowe			
Pasywa razem		29 763	19 914	16 470

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Wartość księgowa	15 831 922,47	9 299 127,50	5 962 772,62
Liczba akcji	10 727 273	10 000 000	5 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,48	0,93	1,19
Rozwodniona liczba akcji	10 727 273	10 000 000	5 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,48	0,93	1,19

POZYCJE POZABILANSOWE		2005	2004	2003
1.	Należności warunkowe	0	0	0
	1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
	-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
	1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
	-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.	Zobowiązania warunkowe	0	0	0
	2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
	- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
	2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
	-udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Pozycje pozabilansowe razem		0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)		2005	2004	2003
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	47 456	32 017	18 869
	- od jednostek powiązanych			
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów			
	2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	47 456	32 017	18 869
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 092	18 014	12 139
	- jednostkom powiązanym	0	0	0
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 092	18 014	12 139
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	24 364	14 003	6 730
IV.	Koszty sprzedaży	13 885	6 861	3 005
V.	Koszty ogólnego zarządu	5 252	2 596	1 127
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	5 227	4 546	2 598
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	1 140	368	648
	1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	182	6	0
	2. Dotacje	0	0	0
	3. Inne przychody operacyjne	958	362	648

VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	1 988	909	287
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	24
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	815	653	216
3.	Inne koszty operacyjne	1 173	256	47
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 379	4 005	2 959
X.	Przychody finansowe	270	367	43
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Odsetki, w tym:	227	152	43
-	od jednostek powiązanych	0	0	0
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
5.	Inne	43	215	0
XI.	Koszty finansowe	679	579	562
1.	Odsetki, w tym:	482	292	278
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	38
4.	Inne	197	287	246
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	3 970	3 793	2 440
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)	0	0	0
1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	3 970	3 793	2 440
XVIII.	Podatek dochodowy	917	776	516
a)	część bieżąca	925	812	597
b)	część odroczone	-8	-36	-81
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	3 053	3 017	1 924

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	3 052 813	3 016 942	1 923 522
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 242 424	10 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁵⁾	0,30	0,30	0,38
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 242 424	10 000 000	5 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁶⁾	0,30	0,30	0,38

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

			2005	2004	2003
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)		9 299	5 963	3 586
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I. a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		9 299	5 963	3 586
1.	Kapitał zakładowy na początek okresu		1 000	500	100
	1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	73	500	400
	a)	zwiększenia (z tytułu)	73	500	400
	-	emisji akcji (wydania udziałów)	73	500	400
	...		0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
	...		0	0	0
	1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 073	1 000	500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	0	0
	2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3.	Akcje (udziały) własne na początek okresu		0	0	0
	3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu		267	114	114
	4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	3 730	153	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	3 730	153	0
	-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	3 488	0	0
	-	podziału zysku (ustawowo)	242	153	0
	-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	-	pokrycia straty	0	0	0
	4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 997	267	114

5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		344	524	0
	5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-81	-180	524
	a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej	0	0	524
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	-81	-180	0
	-	amortyzacja wyceny inwestycji	-81	-180	0
	5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	263	344	524
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		4 671	2 901	1 280
	6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	2 775	1 770	1 621
	a)	zwiększenie – podział zysku za poprzedni rok	2 775	1 770	2 092
	b)	zmniejszenia – przekazanie na kapitał podstawowy	0	0	-471
	6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 446	4 671	2 901
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		3 017	1 924	2 092
	8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 017	1 924	2 092
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
	b)	korekty błędów podstawowych			
	8.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 017	1 924	2 092
	a)	zwiększenia (z tytułu)			
	-	podziału zysku z lat ubiegłych			
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	-3 017	-1 924	-2 092
		podziału zysku z lat ubiegłych	-3 017	-1 924	-2 092
	8.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
	8.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
	b)	korekty błędów podstawowych			
	8.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)			
	-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
	b)	zmniejszenia (z tytułu)			
	8.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
	8.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
9.	Wynik netto		3 053	3 017	1 924
	a)	zysk netto	3 053	3 017	1 924
	b)	strata netto			
	c)	odpisy z zysku			
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		15 832	9 299	5 963
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		15 832	9 299	5 963

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
(metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	2005	2004	2003
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	3 053	3 017	1 924
II.	Korekty razem	-2 088	-1 684	-1 848
1.	Amortyzacja	741	348	351
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	463	359	253
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-182	-6	24
5.	Zmiana stanu rezerw	-8	9	9
6.	Zmiana stanu zapasów	-4 107	-3 021	-1 610
7.	Zmiana stanu należności	2 671	1 587	1 741
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 780	-888	-2 514
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-60	-72	-102
10.	Inne korekty	175	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	965	1 333	76
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	203	30	-24
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	203	30	-24
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
-	odsetki	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	Wydatki	7 747	1 915	566
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 747	1 915	566
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 544	-1 885	-590
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	13 606	4 189	1 371
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 561	500	400
2.	Kredyty i pożyczki	5 029	3 689	971
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 000	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	1 016	0	0
II.	Wydatki	6 508	3 500	880
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	471
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 709	3 135	156
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	4 000	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	336	6	0
8.	Odsetki	463	359	253
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 098	689	491
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	519	137	-23
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	520	138	-22
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	259	121	143
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	779	260	121
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

A. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

1.1.	Wartości niematerialne i prawne	2005	2004	2003
a)	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b)	wartość firmy	0	0	0
c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0	0
	-oprogramowanie komputerowe	54	0	0
d)	inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
	Wartości niematerialne i prawne, razem	54	0	0

1.2.	Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)		2005	2004	2003
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		18	18	0
b)	zwiększenia (z tytułu)		95	0	0
	Zakup		95	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		113	18	0
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		-18	0	0
f)	amortyzacja za okres		-41	-18	0
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		-59	-18	0
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		0	0	0
-	zwiększenia		0	0	0
-	zmniejszenia		0	0	0
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		0	0	0
j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		54	0	0

1.3.	Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)		2005	2004	2003
a)	własne		54	0	0
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:				
Wartości niematerialne i prawne, razem			54	0	0

Nota 2
Nie występuje

Nota 3

3.1.	Rzeczowe aktywa trwałe		2005	2004	2003
a)	środki trwałe, w tym:				
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)				
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		9 583	2 081	424
-	urządzenia techniczne i maszyny		304	92	30
-	środki transportu		367	440	282
-	inne środki trwałe		0	0	0
b)	środki trwałe w budowie		237	7	0
c)	zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem			10 491	2 620	736

3.2.	Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)	2005	2004	2003
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 284	1 082	584
b)	zwiększenia (z tytułu)	8 367	2 232	653
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 947	1 761	362
-	urządzenia techniczne i maszyny	275	80	0
-	środki transportu	145	392	291
c)	zmniejszenia (z tytułu)	-357	-30	-155
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-21	-30	0
-	środki transportu	-336	0	-155
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	11 294	3 284	1 082
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-670	-346	-189
f)	Zwiększenia umorzenia za okres	-708	-331	-235
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-431	-80	-19
-	urządzenia techniczne i maszyny	-63	-17	-21
-	środki transportu	-214	-234	-195
	Zmniejszenia umorzenia za okres	338	6	78
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7	6	0
-	środki transportu	331	0	78
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-1 040	-671	-346
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
j)	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	10 254	2 613	736

3.3.	Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	2005	2004	2003
a)	własne	9 450	2 613	736
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 041	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem		10 491	2 613	736
3.4.	Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:			
-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem				

Nota 4

4.1	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2005	2004	2003
a)	Od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	Od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0
-	Od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0
-	Od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
-	Od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0
-	Od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
b)	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
	Należności długoterminowe razem	0	0	0
c)	odpisy aktualizujące wartość należności			
	Razem	0	0	0

4.2	ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005	2004	2003
a)	stan na początek okresu	0	0	0
-	pożyczki			
-	kaucje i wadia			
-	inne			
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	pożyczki			
-	inne			
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących			
-	konwersja do krótkoterminowych			
-	spłata			
	stan na koniec okresu	0	0	0

4.3	ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2005	2004	2003
	Stan na początek okresu			
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	umorzenie odsetek z tyt. wcześniejszej spłaty pożyczki			
-	konwersja do krótkoterminowych			
	Razem	0	0	0

4.4	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej			
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
	Razem	0	0	0

Nota 5

5.1	ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004	2003
a)	stan na początek okresu	800	890	890
-		800	890	890
-				
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	91	90	0
-	odpis amortyzacyjny	91	90	0
-				
	stan na koniec okresu	709	800	890

5.2	ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004	2003
a)	stan na początek okresu	0	0	0
-		0	0	0
-		0	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-		0	0	0
-		0	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-		0	0	0
-		0	0	0
	Stan na koniec okresu	0	0	0

5.3	DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005	2004	2003
a)	w jednostkach zależnych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0

-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
d)	w znaczącym inwestorze	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
e)	jednostce dominującej	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0	0
	Razem	0	0	0

Nota 5.4 - 5.11

Emitent nie zamieścił not ze względu na niesporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.12	ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004	2003
	w pozostałych jednostkach:			
a)	stan na początek okresu	0	0	0
-	udziały i akcje	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
	należności z tyt. leasingu finansowego	0	0	0
	odsetki od leasingu finansowego	0	0	0
	nieopłacone udziały i akcje	0	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	udzielenie pożyczek	0	0	0
-	nabycie akcji i udziałów	0	0	0
-	wydanie w leasing finansowy oraz naliczenie odsetek od leasingu	0	0	0
-	konwersja odpisu aktualizującego wartość pożyczki długoterminowej	0	0	0
-	przywrócenie wartości odpisów aktualizujących pożyczki	0	0	0
-	przywrócenie wartości udziałów	0	0	0
-	wniesienie aportu	0	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	spłata pożyczek	0	0	0
-	konwersja pożyczek do krótkoterminowych	0	0	0
-	sprzedaż akcji i udziałów	0	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udziałów	0	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udzielonych pożyczek	0	0	0
-	konwersja należności z tyt. leasingu wraz z odsetkami	0	0	0
-		0	0	0
	stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 5.13 -5.14

Nie występuje

5.15	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	0	0	0
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
	Razem	0	0	0

Nota 5.16
Nie występuje

Nota 5.17
Nie występuje

Nota 5.18
Nie występuje

Nota 5.19
Nie występuje

Nota 5.20
Nie występuje

Nota 6

6.1	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2005	2004	2003
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	136	91	0
a)	odniesionych na wynik finansowy	136	91	0
b)	odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2.	Zwiększenia	66	45	91
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	66	45	91
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3.	Zmniejszenia	(66)	0	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (odpis aktualizujący)	(66)	0	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	136	136	91
a)	odniesionych na wynik finansowy	136	136	91
b)	odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

6.1.A	UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE	2005	2004	2003
-	na należności	184	118	70
-	na odsetki od należności, których nie objęto odpisami aktualizującymi	0	0	0
-	na rezerwy restrukturyzacyjne i przyszłe straty	0	0	0
-	koszty badania bilansu	0	0	0
-	koszty wyceny aktuarialnej	0	0	0
-	koszty wykonanych a niefakturowanych usług	0	0	0
-	na niewypłacone wynagrodzenia	0	0	0
-	zobowiązania – opłaty dodatkowe z tyt. leasingu od Skarbu Państwa	0	0	0
-	ujemne różnice kursowe	18	18	21
-	świadczenia pracownicze	0	0	0
-	odsetki od zobowiązań	0	0	0
-	straty podatkowe z lat ubiegłych	0	0	0
-	odsetki od wyemitowanych obligacji	0	0	0
-	wycena instrumentów pochodnych	0	0	0
-	aktualizacja wartości zapasów	0	0	0
-	prowizja od programu emisji obligacji	0	0	0
-	niewykorzystane urlopy	0	0	0
-	Inne – odpis aktualizujący	(66)	0	0
	Razem	136	136	91

6.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	2005	2004	2003
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	15	2	0
-	odsetki od leasingu finansowego	15	2	0
	Razem	15	2	0

Nota 7

7.	Zapasy	2005	2004	2003
-	materiały	650	1 509	1 099
-	półprodukty i produkty w toku	0	0	0
-	produkty gotowe	0	0	0
-	towary	10 473	8 287	5 676
-	zaliczki na dostawy	2 780	0	0
	Razem	13 903	9 796	6 775

Nota 8

8.1	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004	2003
a)	od jednostek powiązanych	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	-inne	0	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	5 121	7 217	8 290
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 836	5 293	7 992
	- do 12 miesięcy	2 836	5 293	7 992
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8	0	114
-	inne z tytułu	715	1 007	74
	zakupione należności	0	0	0
	cesje wierzytelności	587	938	74
	sprzedane wierzytelności	0	0	0
	pożyczki z ZFŚS	0	0	0
	wadia	0	0	0
	kaucje	0	0	0
	ubezpieczenia majątkowe	0	0	0
	rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	54	0	0
	pozostałe	75	69	1
	dochodzone na drodze sądowej	1 562	917	110
	Należności krótkoterminowe razem	5 122	7 217	8 291
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	(1 554)	(978)	(465)
	Razem	3 568	6 239	7 826

8.1.1	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	2005	2004	2003
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0

b)	inne, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
	Razem	0	0	0

8.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	2005	2004	2003
	Stan na początek okresu	978	465	725
a)	zwiększenia (z tytułu)	815	654	216
-	na należności	815	654	216
-	na odsetki od należności	0	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	wniesione aportem	0	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	238	141	476
-	zapłata należności	122	141	476
-	zapłata odsetek od należności	0	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0	0
-	umorzenie należności	0	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	117	0	0
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0	0
-		0	0	0
	Stan na koniec okresu	1 554	978	465

8.3	Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	4 848	6 308	7 604
b)	EUR	273	551	686
c)	USD	0	358	0
	Razem	5 121	7 217	8 290

8.4	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	2005	2004	2003
a)	do 1 miesiąca	2 155	4 023	5 621
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	142	265	540
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	85	159	216
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	28	53	72
e)	powyżej 1 roku	0	0	0
f)	należności przeterminowane	426	793	1 543
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 836	5 293	7 992
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(85)	(21)	(355)
	Stan na koniec okresu	2 751	5 272	7 637

8.4.1	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	2005	2004	2003
a)	do 1 miesiąca	9	198	540
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13	357	787
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	149	119	154
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	255	119	62
e)	powyżej 1 roku	0	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	426	793	1 543
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(85)	(21)	(355)
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	341	772	1 188

Nota 9

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należy podać kwoty należności spornych oraz należności przeterminowanych (z podziałem wg tytułów), w tym od których nie dokonano odpisów aktualizujących i niewykazanych jako „Należności dochodzone na drodze sądowej”

Należności sporne na dzień dzień 31 grudnia 2005

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności całkowitej	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność sporna	Firma 1	649	519	130
2	Należność sporna	Firma 2	2	2	0
3	Należność sporna	Firma 3	102	82	20
4	Należność sporna	Firma 4	14	7	7
5	Należność sporna	Firma 5	8	0	8
6	Należność sporna	Firma 6	105	0	105
7	Należność sporna	Firma 7	0	0	0
8	Należność sporna	Firma 8	66	66	0
9	Należność sporna	Firma 9	13	13	0
10	Należność sporna	Firma 10	0	0	0
11	Należność sporna	Firma 11	2	2	0
12	Należność sporna	Firma 12	6	3	3
13	Należność sporna	Firma 13	11	11	0
14	Należność sporna	Firma 14	5	2	3
15	Należność sporna	Firma 15	86	86	0
16	Należność sporna	Firma 16	14	14	0
17	Należność sporna	Firma 17	34	34	0
18	Należność sporna	Firma 18	406	81	325
19	Należność sporna	Firma 19	3	0	3
20	Należność sporna	Firma 20	30	30	0
21	Należność sporna	Firma 21	2	0	2
22	Należność sporna	Firma 22	1	0	1
23	Należność sporna	Firma 23	0	0	0
24	Należność sporna	Firma 24	3	3	0
Razem sporne			1 562	955	607

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znane Emitentowi

Należności sporne na dzień dzień 31 grudnia 2004

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność sporna	Firma 1	584	117	467
2	Należność sporna	Firma 2	8	2	6
3	Należność sporna	Firma 3	8	1	7
4	Należność sporna	Firma 4	11	2	9
5	Należność sporna	Firma 5	21	3	18
6	Należność sporna	Firma 6	103	20	83
7	Należność sporna	Firma 7	2	0	2
8	Należność sporna	Firma 8	66	13	53
9	Należność sporna	Firma 9	8	2	6
10	Należność sporna	Firma 10	8	0	8
11	Należność sporna	Firma 11	6	1	5
12	Należność sporna	Firma 12	30	6	24
13	Należność sporna	Firma 13	1	0	1
14	Należność sporna	Firma 14	2	0	2
15	Należność sporna	Firma 15	14	3	11
16	Należność sporna	Firma 16	12	2	10
17	Należność sporna	Firma 17	8	1	7
18	Należność sporna	Firma 18	0	0	0
19	Należność sporna	Firma 19	7	1	6
Razem sporne			899	174	725

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znane Emitentowi

Należności sporne na dzień dzień 31 grudnia 2003

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność sporna	Firma 1	46	0	46
2	Należność sporna	Firma 2	3	0	3
3	Należność sporna	Firma 3	21	20	1
4	Należność sporna	Firma 4	31	1	30
5	Należność sporna	Firma 5	9	9	0
Razem sporne			110	30	80

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znane Emitentowi

Należności na dzień 31 grudnia 2005 roku, na które Emitent nie utworzył odpisów aktualizujących

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność bez odpisów	Firma 1	12	0	12
2	Należność bez odpisów	Firma 2	2	0	2
3	Należność bez odpisów	Firma 3	5	0	5
4	Należność bez odpisów	Firma 4	85	0	85
5	Należność bez odpisów	Firma 5	14	0	14
6	Należność bez odpisów	Firma 6	73	0	73
Razem przeterminowane			191	0	191

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znane Emitentowi

Należności na dzień 31 grudnia 2004 roku, na które Emitent nie utworzył odpisów aktualizujących

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność bez odpisów	Firma 1	27	0	27
2	Należność bez odpisów	Firma 2	69	0	69
3	Należność bez odpisów	Firma 3	21	0	21
4	Należność bez odpisów	Firma 4	9	0	9
5	Należność bez odpisów	Firma 5	32	0	32
6	Należność bez odpisów	Firma 6	250	0	250
7	Należność bez odpisów	Firma 7	143	0	143
8	Należność bez odpisów	Firma 8	26	0	26
9	Należność bez odpisów	Firma 9	66	0	66
10	Należność bez odpisów	Firma 10	39	0	39
Razem			682	0	682

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znane Emitentowi

Należności na dzień 31 grudnia 2003 roku, na które Emitent nie utworzył odpisów aktualizujących

Lp.	Rodzaj należności	Kontrahent	Kwota należności	Kwota odpisów	Kwota należności pomniejszona o odpisy
1	Należność bez odpisów	Firma 1	25	0	25
2	Należność bez odpisów	Firma 2	142	0	142
3	Należność bez odpisów	Firma 3	2	0	2
4	Należność bez odpisów	Firma 4	1	0	1
5	Należność bez odpisów	Firma 5	1	0	1
6	Należność bez odpisów	Firma 6	77	0	77

7	Należność bez odpisów	Firma 7	153	0	153
8	Należność bez odpisów	Firma 8	7	0	7
9	Należność bez odpisów	Firma 9	23	0	23
10	Należność bez odpisów	Firma 10	17	0	17
11	Należność bez odpisów	Firma 11	14	0	14
12	Należność bez odpisów	Firma 12	136	0	136
13	Należność bez odpisów	Firma 13	4	0	4
14	Należność bez odpisów	Firma 14	331	0	331
15	Należność bez odpisów	Firma 15	7	0	7
16	Należność bez odpisów	Firma 16	40	0	40
17	Należność bez odpisów	Firma 17	36	0	36
18	Należność bez odpisów	Firma 18	6	0	6
19	Należność bez odpisów	Firma 19	17	0	17
20	Należność bez odpisów	Firma 20	8	0	8
21	Należność bez odpisów	Firma 21	8	0	8
22	Należność bez odpisów	Firma 22	5	0	5
23	Należność bez odpisów	Firma 23	32	0	32
24	Należność bez odpisów	Firma 24	39	0	39
25	Należność bez odpisów	Firma 25	2	0	2
26	Należność bez odpisów	Firma 26	37	0	37
27	Należność bez odpisów	Firma 27	3	0	3
28	Należność bez odpisów	Firma 28	11	0	11
29	Należność bez odpisów	Firma 29	9	0	9
30	Należność bez odpisów	Firma 30	8	0	8
31	Należność bez odpisów	Firma 31	19	0	19
32	Należność bez odpisów	Firma 32	11	0	11
33	Należność bez odpisów	Firma 33	3	0	3
34	Należność bez odpisów	Firma 34	2	0	2
35	Należność bez odpisów	Firma 35	5	0	5
36	Należność bez odpisów	Firma 36	23	0	23
37	Należność bez odpisów	Firma 37	6	0	6
38	Należność bez odpisów	Firma 38	36	0	36
39	Należność bez odpisów	Firma 39	144	0	144
40	Należność bez odpisów	Firma 40	5	0	5
41	Należność bez odpisów	Firma 41	10	0	10
42	Należność bez odpisów	Firma 42	45	0	45
43	Należność bez odpisów	Firma 43	13	0	13
44	Należność bez odpisów	Firma 44	19	0	19
45	Należność bez odpisów	Firma 45	3	0	3
46	Należność bez odpisów	Firma 46	1	0	1
Razem przeterminowane			1 546	0	1 546

W pozycji kontrahent zamieszczono akronim nazwy firmy, od której Emitent wykazuje należności. Dane znalezione Emitentowi

Nota 10

10.1	KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005	2004	2003
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	obligacje	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0	0
-	inne	0	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	-	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	-	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0	0
-	obligacje	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	779	259	121
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	386	120	63
-	inne środki pieniężne	393	139	58
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
	Razem	779	259	121

Nota 10.2
Nie występuje

Nota 10.3
Nie występuje

Nota 10.4
Nie występuje

10.5	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	634	210	90
b)	EUR	41	5	17
c)	USD	104	44	14
	Razem	779	259	121

Nota 10.6
Nie występuje

Nota 10.7
Nie występuje

Nota 11

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2005	2004	2003
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26	57	31
-	ubezpieczenia majątkowe	23	28	26
-	koszty zakupu usług opłacone z „góry”	0	2	0
-	prenumerata	3	5	2
-	koszty większych remontów środków trwałych	0	0	0
-	koszty uruchomienia nowej produkcji	0	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	0	4	3
	pozostałe (wg tytułów)	0	18	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	82	5	0
-	prowizja od kredytów	0	0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0	0
-	prowizja od obligacji	0	0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	0	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	82	5	0
-	prowizja od udzielonej gwarancji	0	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
	Razem	108	62	31

Nota 12
Odpisy aktualizujące dotyczą wyłącznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.

Nota 13

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2003 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	Imienne	100 pierwszych akcji dotyczy prawa głosu (5 głosów do jednej akcji) oraz prawa do dywidendy (prawo pierwszeństwa wypłaty 10% wartości nominalnej kwoty akcji, a przy likwidacji spółki pierwszeństwo do wypłaty nominalnej kwoty akcji pulś całość nadwyżki po zaspokojeniu wierzycieli) 400 kolejnych akcji dotyczy prawa głosu (2 głosy na akcję), oraz prawa do dywidendy (połowę wyższą niż dla akcji nieuprzywilejowanych) oraz przy podziale majątku – pierwszeństwo do wypłaty.		500	500 000,00	100 000 gotówka 400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego	18 grudnia 2003	18 grudnia 2003
Razem liczba akcji				500				
Kapitał zakładowy, razem					500 000,00			
Wartość nominalna jednej akcji.					1 000,00			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2004 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	Imienne	100 pierwszych akcji dotyczy prawa głosu (5 głosów do jednej akcji) oraz prawa do dywidendy (prawo pierwszeństwa wypłaty 10% wartości nominalnej kwoty akcji, a przy likwidacji spółki pierwszeństwo do wypłaty nominalnej kwoty akcji plus całość nadwyżki po zaspokojeniu wierzycieli) 400 kolejnych akcji dotyczy prawa głosu (2 głosy na akcję), oraz prawa do dywidendy (połowę wyższą niż dla akcji nieuprzywilejowanych) oraz przy podziale majątku – pierwszeństwo do wypłaty.		500	1 000 000,00	100 000 gotówka 400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego 500 000 gotówka	15 listopad 2004	15 listopad 2004
Razem liczba akcji				500				
Kapitał zakładowy, razem					1 000 000,00			
Wartość nominalna jednej akcji.					2 000,00			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	Imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A” pierwszej i drugiej emisji	10 000 000	1 000 000,00	100 000 gotówka 400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego 500 000 gotówka	15 listopad 2004	15 listopad 2004
B	Imienne zwykłe			727 273	72 727,30	72 727,30 konwersja obligacji na akcje	14 wrzesień 2005	14 wrzesień 2005
Razem liczba akcji				10 727 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 072 727,30			
Wartość nominalna jednej akcji.					0,10			

13.1.1 DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSKRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2003								
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju		Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane					
1	Mirosław Misztal		250		1 000,00	250 000,00	50,00%	50,00%
2	Jakub Banasiak		125		1 000,00	125 000,00	25,00%	25,00%
3	Agata Banasiak		125		1 000,00	125 000,00	25,00%	25,00%
	Razem	0	500	0		500 000,00	100,00%	100,00%

13.1.2 DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSKRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2004									
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Mirosław Misztal		250		250	2 000,00	500 000,00	50,00%	50,00%
2	Jakub Banasiak		125		125	2 000,00	250 000,00	25,00%	25,00%
3	Agata Banasiak		125		125	2 000,00	250 000,00	25,00%	25,00%
	Razem	0	500	0	500		1 000 000,00	100,00%	100,00%

13.1.3 DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSKRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2005									
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Mirosław Misztal		7 500 000		7 500 000	0,10	750 000,00	69,92%	72,37%
2	Jakub Banasiak		2 500 000		2 500 000	0,10	250 000,00	23,31%	24,12%
3	Internetowy Dom Maklerski SA	494 421			494 421	0,10	49 442,10	4,61%	2,39%
4	Pozostali	232 852			232 852	0,10	23 285,20	2,16%	1,12%
	Razem	727 273	10 000 000	0	10 727 273		1 072 727,30	100,00%	100,00%

Nota 14
Nie występuje

Nota 15

15	KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY	2005	2004	2003
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 488	0	0
b)	utworzony ustawowo	509	267	114
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e)	inny	0	0	0
	Razem	3 997	267	114

Nota 16

16	KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY	2005	2004	2003
a)	z tytułu aktualizacji środków trwałych	344	524	524
b)	z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	0	0
-	z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0	0
c)	z tytułu podatku odroczonego	(91)	(90)	0
d)	inny – aktualizacja wartości inwestycji	10	(90)	0
	Razem	263	344	524

Nota 17

17	POZOSTAŁY KAPITAŁ (FUNDUSZ) REZERWOWY	2005	2004	2003
a)	z zysku	7 446	4 671	2 901
	Razem	7 446	4 671	2 901

Nota 18
Nie występuje

Nota 19
Nie występuje

Nota 20
Nie występuje

Nota 21

21	REZERWY I ICH WYKORZYSTANIE	2005	2004	2003
1.	Stan na początek okresu	108	9	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	18	9	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	18	9	0
b)	odniesione na kapitał własny	90	0	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	90	0	0
c)	odniesione na wartość firmy	0	0	0
2.	Zwiększenia	0	108	9
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	0	18	9
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	0	18	9
b)	odniesione na kapitał własny	0	90	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	0	90	0
c)	odniesione na wartość firmy	0	0	0
3.	Wykorzystanie	18	9	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	8	9	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	8	9	0
b)	odniesione na kapitał własny	10	0	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	10	0	0
c)	odniesione na wartość firmy	0	0	0
4.	Stan na koniec okresu	90	108	9
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	10	18	9
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	10	18	9
b)	odniesione na kapitał własny	80	90	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0	0
-	na inne	80	90	0
c)	odniesione na wartość firmy	0	0	0

Nota 21.2
Nie występuje

Nota 21.3
Nie występuje

Nota 21.4
Nie występuje

Nota 21.5
Nie występuje

Nota 22

22.1	Zobowiązania długoterminowe	2005	2004	2003
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	3 720	4 347	3 477
-	kredyty i pożyczki	3 389	4 314	3 477
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	umowy leasingu finansowego	331	33	0
	Razem	3 720	4 347	3 477

22.2	Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	2005	2004	2003
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	900	3 550	1 331
b)	powyżej 3 do 5 lat	2 820	797	2 146
c)	powyżej 5 lat	0	0	0
	Razem	3 720	4 347	3 477

22.3	Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	3 720	4 347	3 477
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
	Razem	3 720	4 347	3 477

Nota 22.4**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu-pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tyś zł	Wal				
Deutsche Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	400,00	PLN	398,85	18 sierpień 2007	Weksel „in blanco”, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7 MLN zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy odnawialny	Warszawa	2 860,00	PLN	2 497,99	18 sierpień 2007	zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo dla banku do rachunków bieżących, hipoteka kaucyjna do kwoty 5,95 MLM zł	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	22,51	1 kwiecień 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33,00	PLN	18,76	20 październik 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	17,21	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	17,21	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	17,21	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34,00	PLN	19,06	1 maj 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54,00	PLN	25,80	1 maj 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	23,85	30 czerwiec 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58,00	PLN	27,58	26 grudzień 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	60,00	PLN	36,31	16 luty 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	92,00	PLN	67,01	2 kwiecień 2011	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Osoba 1	Pożyczki	Łódź	400,00	PLN	200,00	bezterminowa	brak	
Razem			4 180		3 389			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2004

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tys zł	Wal				
Deutsche Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	400,00	PLN	391,09	18 sierpień 2007	Weksel „in blanco”, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7 MLN zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo dla banku do rachunków bieżących, hipoteka kaucyjna do kwoty 5,95 MLN zł	
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy odnawialny	Warszawa	2 860,00	PLN	2 809,05	18 sierpień 2007		
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	35,01	1 kwiecień 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33,00	PLN	26,31	20 październik 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	24,28	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	24,28	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	24,28	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34,00	PLN	26,73	1 maj 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	

Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54,00	PLN	39,68	1 maj 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Gdańsk	120,00	PLN	5,36	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	72,00	PLN	8,18	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	64,00	PLN	16,09	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	43,00	PLN	10,71	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	36,40	30 czerwiec 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58,00	PLN	39,87	26 grudzień 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
Osoba 1	Pożyczki	Łódź	400,00	PLN	400,00	bezterminowa	brak	
Osoba 9	Pożyczki	Łódź	55,00	PLN	55,00	bezterminowa	brak	
Osoba 14	Pożyczki	Łódź	150,00	PLN	150,00	bezterminowa	brak	
Osoba 11	Pożyczki	Łódź	125,00	PLN	92,00	bezterminowa	brak	
Osoba 3	Pożyczki	Łódź	100,00	PLN	100,00	bezterminowa	brak	
Razem			4 757		4 314			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2003

Firmajednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota Kredytu- Pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal				
Kredyt Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000,00	PLN	1 000	30 kwiecień 2005	Weksel „in blanco”, przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych oraz zapasów materiałów na kwotę 2 MLN zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, hipoteka kaucyjna do kwoty 0,935 MLN zł	
Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny	Warszawa	350,00	PLN	273,89	31 styczeń 2012	Hipoteka kaucyjna na do kwoty 0,65 MLN zł, cesja z praw polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel własny „in balnco’	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Gdańsk	120,00	PLN	36,20	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	72,00	PLN	45,69	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	64,00	PLN	57,20	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	43,00	PLN	38,09	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
Osoba 1	Pożyczki	Łódź	400	PLN	400	bezterminowa	brak	
Osoba 2	Pożyczki	Łódź	100	PLN	100	bezterminowa	brak	
Osoba 3	Pożyczki	Łódź	100	PLN	100	bezterminowa	brak	
Osoba 4	Pożyczki	Łódź	150	PLN	150	bezterminowa	brak	

Osoba 5	Pożyczki	Łódź	80	PLN	80	bezterminowa	brak	
Osoba 6	Pożyczki	Łódź	43	PLN	43	bezterminowa	brak	
Osoba 7	Pożyczki	Łódź	60	PLN	60	bezterminowa	brak	
Osoba 8	Pożyczki	Łódź	136	PLN	136	bezterminowa	brak	
Osoba 9	Pożyczki	Łódź	55	PLN	55	bezterminowa	brak	
Osoba 10	Pożyczki	Łódź	195	PLN	195	bezterminowa	brak	
Osoba 11	Pożyczki	Łódź	342	PLN	342	bezterminowa	brak	
Osoba 12	Pożyczki	Łódź	60	PLN	60	bezterminowa	brak	
Osoba 13	Pożyczki	Łódź	110	PLN	110	bezterminowa	brak	
Osoba 14	Pożyczki	Łódź	150	PLN	150	bezterminowa	brak	
Osoba 15	Pożyczki	Łódź	45	PLN	45	bezterminowa	brak	
Razem			3 675		3 477			

Nota 22.5**Nie występuje****Nota 23**

23.1	Zobowiązania krótkoterminowe	2005	2004	2003
a)	wobec jednostek zależnych	0	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
	z tytułu dywidend	0	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
	inne – umowy leasingu finansowego	0	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
	inne	0	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0

-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0

-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
-	inne	0	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	10 121	6 160	7 021
-	kredyty i pożyczki, w tym:	4 126	217	500
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	666	33	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	666	33	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 364	4 816	6 149
-	do 12 miesięcy	4 364	4 816	6 149
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	75	198	87
-	zobowiązania wekslowe	0	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	866	844	273
-	inne	24	52	12
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	10 121	6 160	7 021

23.2	Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a)	w walucie polskiej	9 971	4 834	5 570
b)	EUR	140	1 127	1 451
c)	USD	10	199	0
	Razem	10 121	6 160	7 021

Nota 23.3**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal				
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	12,49	1 kwiecień 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33,00	PLN	7,55	20 październik 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	7,07	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	7,07	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	7,07	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34,00	PLN	7,67	1 maj 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54,00	PLN	13,87	1 maj 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Gdańsk	120,00	PLN	5,36	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	72,00	PLN	8,18	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	64,00	PLN	16,09	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	43,00	PLN	10,71	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	12,55	30 czerwiec 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58,00	PLN	12,29	26 grudzień 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	60,00	PLN	15,37	16 luty 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	92,00	PLN	23,00	2 kwiecień 2011	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy nieodnawialny	Warszawa	4 000,00	PLN	3 960	7 sierpień 2007	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel kaucyjny „in blanco”, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 MLN zł, cesja z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych	
Razem			4 819		4 126			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2004

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu-pożyczki pozostała do spłaty	Terminspłaty	Zabezpieczenia	Inne
			PLN	Wal				
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	8,33	1 kwiecień 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33,00	PLN	4,39	20 październik 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	4,15	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	4,15	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31,00	PLN	4,15	20 kwiecień 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34,00	PLN	4,46	1 maj 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54,00	PLN	9,18	1 maj 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Gdańsk	120,00	PLN	16,09	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	

GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	72,00	PLN	19,57	25 kwiecień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	64,00	PLN	21,45	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	43,00	PLN	14,28	11 wrzesień 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48,00	PLN	8,25	30 czerwiec 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58,00	PLN	18,53	26 grudzień 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	
Osoba 5	Pożyczki	Łódź	80,00	PLN	80,00	bezterminowa	brak	
Razem			747		217			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2003

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu-pożyczki wg umowy		Kwota kredytu-pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tyś zł	Wal				
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	500	PLN	500	30 sierpień 2005	Weksel „in blanco”, hipoteka kaucyjna do kwoty 1,00 MLN zł na nieruchomości (KW 6108)	

Nota 23.4

Nie występuje

Nota 24

Nie występuje

Nota 25

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2003 oraz 2004 roku wynosiła odpowiednio 1000 zł oraz 2000 zł. W 2005 roku akcjonariat Emitenta dokonał zmiany wartości nominalnej akcji do 0,10 zł (10 groszy). Dla zapewnienia porównywalności wskaźników liczbę akcji w latach 2003 oraz 2004 przeliczono, przyjmując za wartość nominalną stan w 2005 roku.

Bez dokonywania tych zmian wartość księgowa akcji wynosi odpowiednio:

	2005	2004	2003
Wartość księgowa	15 831 922,47	9 299 127,50	5 962 772,62
Liczba akcji	10 727 273	500	500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,48	18 598,26	11 925,55
Rozwodniona liczba akcji	10 727 273	500	500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,48	18 598,26	11 925,55

Rozwodniona ilość akcji Emitenta jest identyczna jak ilość akcji.

Nota 26

Nie występuje

Noty objaśniające do Rachunku Zysków i Strat

Nota 27

Nie występuje

Nota 28

28.1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	2005	2004	2003
-	Towary handlowe	47 284	31 328	16 358
	- w tym: od jednostek powiązanych			
-	Materiały	47	571	2 378
	- w tym: od jednostek powiązanych			
-	Usługi najmu	125	118	133
	- w tym: od jednostek powiązanych			
	Razem	47 456	32 017	18 869
-	W tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
a)	kraj	47 242	30 880	16 346
-	w tym: od jednostek powiązanych			
b)	eksport	214	1 137	2 523
-	w tym: od jednostek powiązanych			
	Razem	47 456	32 017	18 869
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

29.	Koszty według rodzaju	2005	2004	2003
a)	amortyzacja	741	348	236
b)	zużycie materiałów i energii	2 626	2 159	1 055
c)	usługi obce	8 962	5 275	1 960
d)	podatki i opłaty	179	55	17
e)	wynagrodzenia	3 766	857	496

f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	683	146	89
g)	pozostałe koszty rodzajowe	2 173	618	291
-	koszty podróży służbowych	373	108	32
-	reklama publiczna	1 447	268	164
-	reklama i reprezentacja limitowana	72	70	22
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	73	44	57
-	inne koszty	208	128	16
	Koszty według rodzaju, razem	19 137	9 458	4 142
	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	7	0	(10)
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(13 885)	(6 862)	(3 005)
	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(5 252)	(2 596)	(1 127)
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0

Nota 30

30	Pozostałe przychody operacyjne	2005	2004	2003
a)	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	182	6	0
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	182	6	0
b)	Dotacje	5	0	0
c)	Inne przychody operacyjne	953	362	648
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	170	91	116
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	122	24	23
-	Zwrot kosztów sądowych	39	22	4
-	przychody ze sprzedaży pozostałej	203	20	0
-	upusty i bonifikaty	117	6	0
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	10	3	50
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	238	141	432
-	inne	54	0	23
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	55	0
-		0	0	0
	Razem	1 140	368	648

Nota 31

31	Pozostałe koszty operacyjne	2005	2004	2003
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	24
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	815	654	216
c)	Inne koszty operacyjne	1 173	255	47
	opłaty sądowe i komornicze	115	54	0
-	Niedobory inwentaryzacyjne	268	128	0
-	Należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	606	44	0
-	Odszkodowania	3	0	0
-	Darowizny	2	3	0
-	Inne	179	26	47
	Razem	1 988	909	287

Nota 32

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2005	2004	2003
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0	0
	Razem	0	0	0

32.2	Przychody finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	227	152	43
-	od jednostek zależnych	0	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0	0
b)	od pozostałych jednostek	227	152	43
	Razem	227	152	43

32.3	Inne przychody finansowe	2005	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	84	277	0
-	różnice kursowe zrealizowane	(41)	(66)	0
-	pozostałe	0	4	0
	Razem	43	215	0

Nota 33

33.1	Koszty finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a)	od kredytów i pożyczek	412	289	278
-	dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	dla jednostek zależnych	0	0	0
-	dla jednostek współzależnych	0	0	0
-	dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	dla znaczącego inwestora	0	0	0
-	dla jednostki dominującej	0	0	0
-	dla innych jednostek	412	289	278
b)	pozostałe odsetki	70	3	0
-	dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
-	dla jednostek zależnych	0	0	0
-	dla jednostek współzależnych	0	0	0
-	dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
-	dla znaczącego inwestora	0	0	0
-	dla jednostki dominującej	0	0	0
-	dla innych jednostek	70	3	0
	Razem	482	292	278

33.2	Inne koszty finansowe	2005	2004	2003
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0	198
-	różnice kursowe zrealizowane	0	0	29
-	Pozostałe w tym:	197	287	57
-	Prowizje	57	71	18
-	Koszty fatora	140	216	0
-	Aktualizacja inwestycji	0	0	38
	Razem	197	287	284

Nota 34

Nie występuje

Nota 35

35	Zyski nadzwyczajne	2005	2004	2003
1	Losowe	0	0	0
2	Pozostałe	0	0	0
3	Razem	0	0	0

Nota 36

36	Straty nadzwyczajne	2005	2004	2003
1	Losowe	0	0	0
2	Pozostałe	0	0	0
3	Razem	0	0	0

Nota 37

37.1	Podatek dochodowy bieżący	2005	2004	2003
1.	Zysk (strata) brutto	3 970	3 793	2 440
2.	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)			
a	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 129	1 012	191
-	PFRON	116	15	0
-	inne	109	54	36
-	Odpis aktualizujący na należności	815	654	165
-	Różnice kursowe	-1	286	0
-	Ubezpieczenie społeczne	83	0	0
-	Odsetki od nieterminowych wpłat zobowiązań budżetowych	13	3	0
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie)	-6	0	-10
b	Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu	79	38	0
-	amortyzacja od inwestycji w części dot. Ceny nabycia	38	38	0
-	Prowizja rozliczana wg efektywnej stopy	41	0	0
c	Przychody wyłączone z opodatkowania	147	493	422
-	rozwiązane odpisy aktualizujące	238	141	432
-	Różnice kursowe (niezrealizowane)	-85	352	0
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie)	-6	0	-10
6.	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 873	4 274	2 209
7.	Podatek dochodowy według stawki %	19%	19%	27%
8.	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	926	811	596
9.	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:			
10.	wykazany w rachunku zysków i strat	926	811	596
11.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
12.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
13.	Korekty podatku dochodowego za inne okresy			1

37.2	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2005	2004	2003
-	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-8	-36	-81
-	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
-	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	66	0	0
-	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-66	0	0
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)			
-	Podatek dochodowy odroczony, razem	-8	-36	-81

Nota 38**Nie występuje****Nota 39****Nie występuje****Nota 40**

40	PODZIAŁ ZYSKU NETTO	2005	2004	2003
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)			
2.	Zysk netto	3 053	3 017	1 924
3.	Proponowany podział:	3 053	3 017	1 924
a)	pokrycie straty	0	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki)	0	0	0
c)	zwiększenie kapitału zapasowego	0	241	154
d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	3 053	2 776	1 770
e)	nagrody i premie	0	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0	0
g)	inne	0	0	0
3.	Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)	0	0	0

Nota 41

Wartość nominalna akcji Emitenta w 2003 oraz 2004 roku wynosiła odpowiednio 1000 zł oraz 2000 zł. W 2005 roku akcjonariat Emitenta dokonał zmiany wartości nominalnej akcji do 0,10 zł (10 groszy). Dla zapewnienia porównywalności wskaźników liczbę akcji w latach 2003 oraz 2004 przeliczono, przyjmując za wartość nominalną stan w 2005 roku.

Bez dokonywania tych zmian wartość księgowa akcji wynosi odpowiednio:

	2005	2004	2003
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3 052 813	3 016 942	1 923 522
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 242 424	500	500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	6 033,88	3 847,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 242 424	500	500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	6 033,88	3 847,04

W 2005 roku nastąpiła emisja akcji w ilości 727 273 szt. Emitent uwzględnił to zdarzenie przy obliczeniu średniej liczby akcji.

Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Emitent sporządzając Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów”. Zgodnie z definicjami tego standardu środki pieniężne obejmują:

- Aktywa pieniężne – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
- Ekwiwalenty środków pieniężnych – są to te aktywa pieniężne, niezaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
 - 1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
 - 2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
 - 3) 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.

	Wyszczególnienie	2005	2004	2003
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	3 053	3 017	1 924
II.	Korekty razem	-2 088	-1 684	-1 848
1.	Amortyzacja	741	348	351
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	463	359	253
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-182	-6	24
5.	Zmiana stanu rezerw	-8	9	9
6.	Zmiana stanu zapasów	-4 107	-3 021	-1 610
7.	Zmiana stanu należności	2 671	1 587	1 741
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 780	-888	-2 514
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-60	-72	-102
10.	Inne korekty	175	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	965	1 333	76

Dodatkowe Noty objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

W latach 2003, 2004, 2005 w spółce nie występowały:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
- b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
- c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W latach 2003, 2004 oraz 2005 występowały:

- a) Zaciągnięte kredyty i pożyczki
- b) Umowy leasingowe

W latach 2004-2005 Emitent zaciągał kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Również w tym okresie otrzymał pożyczki od osób fizycznych oraz od osób wchodzących w skład organów nadzorujących. Szczegółowe informacje odnośnie stanów pożyczek na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych pożyczek zawarte są w Notach 22.4 – Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz 23.3 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płacone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	2005	2004	2003
Kredyt Bank SA		108	164
GE Capital Bank SA	17	17	13
Deutsche Bank SA	327	55	
Toyota Bank Polska SA	17	17	
Razem kredyty	361	197	177
Pożyczki	51	92	95
Razem kredyty i pożyczki	412	289	272
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	2005	2004	2003
Kredyt Bank SA		108	164
GE Capital Bank SA	17	17	13
Deutsche Bank SA	327	55	
Toyota Bank Polska SA	17	17	
Razem kredyty	361	197	177
Pożyczki	51	92	95
Razem kredyty i pożyczki	412	289	272

Umowy leasingowe

Emitent w celu sfinansowania zakupów wyposażenia sklepów korzystał z leasingu. Leasingodawcą jest firma SG Equipment Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poniższa tabela prezentuje stan zobowiązań z tytułu leasingu oraz koszty obsługi tych umów:

	2005	2004	2003
Koszty obsługi zobowiązań leasingowych	38	0	0
Zobowiązanie z tytułu leasingu	997	66	0

Ryzyko stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obciążone były zobowiązania z tytułu kredytów. Obserwując trendy makroekonomiczne Zarząd spółki uznał, że prognoza dotycząca wysokości stóp procentowych w okresie 2003- 2006 wykazywała tendencję malejącą. Uwzględniając powyższe Emitent zaciągał zbowiązania kredytowe w oparciu o WIBOR, z uwzględnieniem marży banku.

W przypadku pożyczek otrzymanych nie występuje ryzyko stopy procentowej, gdyż instrumenty te zawarte były przy umownej, stałej stopie procentowej.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

- 2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.**

W latach 2003, 2004 oraz 2005 roku Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych.

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

W latach 2003 -2005 nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

W latach 2003 – 2005 nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnych.

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

Spółka wyłącznie w 2005 roku poniosła wydatki na wytworzenie środków trwałych w łącznej kwocie 189,7 tys. zł.

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

Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	2005	2004	2003
1	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	275	80	0
2	5	Maszyny przemysłowe	0	0	0
3	7	Środki transportu	145	392	292
4	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	0	0	0
5	0	Ulepszenia w obcych środkach trwałych	7 947	1 768	362
Razem środki trwałe			8 367	2 240	654
6	WNiP	Wartości niematerialne i prawne	95	18	0
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			8 462	2 258	654

Emitent nie poniósł nakładów na niefinansowe aktywa trwałe służące ochronie środowiska, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne na okres 2006 – 2008:

Rodzaj i charakter inwestycji	Rok realizacji	Przewidywana wartość nakładów w tys. zł
Rozwój sieci salonów		
14 salonów (sierpień- grudzień)	2006	6.960
50 salonów	2007-2008	24.000
20 salonów marki „PABIA”	2007-2008	6.000
Razem	2006-2008	36.960
Budowa centrum logistycznego		
Zakup działek wraz z projektem i pozwoleniem na budowę	2006	4.000
Budowa centrum	2006-2007	12.000
Razem	2006-2007	16.000
Razem planowane inwestycje	2006-2008	52.960

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

W latach 2003 – 2005 nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, które dotyczyły przeniesienia praw i zobowiązań.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

- a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
- b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
- c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W latach 2003 -2005 emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

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

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych

	2005	2004	2003
Zatrudnienie w etatach	168	42	13

10. W rocznym sprawozdaniu finansowym – informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno)

Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w poniższej tabeli
Dane w PLN

		Wynagrodzenie		
		2005	2004	2003
Zarząd	Marek Banasiak	283 714,98	143 916,76	62 281,86
Zarząd	Mirosław Misztal	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Anna Banasiak	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Agnieszka Misztal	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Ewa Stalewska	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Elżbieta Zawadzka	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Roch Kopacki	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Zbigniew Misztal	0,00	0,00	0,00

11. W sprawozdaniu finansowym – 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. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 prezentuje stan zaliczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Dane w PLN		Zaliczki			Poręczenia			Gwarancje		
		2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Zarząd	Marek Banasiak	40 987,79	0,00	12 357,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zarząd	Mirosław Misztal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Anna Banasiak	0,00	0,00	440,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Agnieszka Misztal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Ewa Stalewska	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Elżbieta Zawadzka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Roch Kopacki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	Zbigniew Misztal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

W nocie 22.4 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz w nocie 23.3 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek zaprezentowano szczegółowe informacje na temat udzielonych pożyczek przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie dotyczy

- 15. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, 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 latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

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

Nie dotyczy.

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

W latach 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

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

W latach obrotowych 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

- 19. 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.**

Emitent sporządzał sprawozdania finansowe za poszczególne okresy 2003, 2004 oraz 2005 przy założeniu kontynuowania działalności. Nie występują przesłanki, co do niemożliwości kontynuowania działalności przez emitenta.

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

W latach obrotowych 2003, 2004 oraz 2005 nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

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

Nie dotyczy.

- 23. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nodzie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną nie-**

sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Nie dotyczy

24. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej notce 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.

Nie dotyczy

20.4. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Raport

niezależnego biegłego rewidenta z przeгляdu sprawozdania finansowego

obejmującego okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców Akcji

„MONNARI TRADE” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego jednostki **„MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 30.06.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **35 461 tys. zł**,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. wykazujący zysk netto wysokości **3 788 tys. zł**,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym wykazującym wzrost kapitału własnego o sumę **3 747 tys. zł**,
5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. o kwotę **281 tys. zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przeгляд nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.06.2006 r. oraz jej wynik za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również

z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743).

Biegły Rewident:

Ewa Stopczyńska
Biegły Rewident Nr 9933

Stanisław Mierzejewski
Biegły Rewident Nr 2538/2432
Prezes Zarządu

Jadwiga Architekt
Biegły Rewident Nr 4873/5573
Członek Zarządu
U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe SKwP
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
90-613 Łódź, ul. Gdańska 80,

Łódź, dnia 22 września 2006 r.

*podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych wpisanego na listę podmiotów upraw-
nionych do badania pod numerem 208.*

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

„MONNARI TRADE SA”

za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 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 XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy

Data rejestracji: 25 kwietnia 2000 roku

KRS: 0000184276

Regon: 472333285

NIP: 725-17-84-741

PKD: 5242Z

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.

2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony:

Spółka powstała na czas nieograniczony.

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

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku i danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku oraz danych od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 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 emitenta

Na dzień 30 czerwca 2006 roku w skład organów stanowiących wchodziły następujące osoby:

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

Zgodnie z § 22 Statutu Spółki do Rady Nadzorczej powołane zostały uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 następujące osoby:

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

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

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

5. Akcjonariat spółki na dzień podpisania sprawozdania finansowego

1. Agata Banasiak	- 23,31%
2. Jakub Banasiak	- 23,31%
3. Mirosław Misztal	- 46,61%
4. Internetowy Dom Maklerski	- 4,61%
5. Pozostali	- 2,16 %

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 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe

7. Wskazanie, czy spółka jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

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

Sprawozdanie finansowe za 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż dane finansowe zaprezentowane w poszczególnych sprawozdaniach są porównywalne.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy MONNARI TRADE SA. Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad. Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Spółka sporządza:

3. Rachunek zysków i strat w wariacie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w Prospekcie Emisyjnym, rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.
4. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

10.1 Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

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

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

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

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

10.2 Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe

d) Nieruchomości

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

e) Wartości niematerialne i prawne – nie dotyczy

f) Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

10.3 Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).

Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

10.4 Zapasy

Materiały

Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO „Pierwsze weszło, pierwsze wyszło”.

Towary

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

10.5 Inwestycje krótkoterminowe (Aktywa pieniężne)

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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

10.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

10.7 Rezerwy na zobowiązania

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

zwyczajnych 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.

10.8 Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione.

10.9 Podatek dochodowy odroczony

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

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

10.10 Zmiany zasad rachunkowości

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

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 obrachunkowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

USD

Opis	2006.06	2005	2005.06
Kurs na dzień bilansowy	3,1816	3,2613	3,3461
Kurs średni w roku obrachunkowym	3,1713	3,2515	3,3365
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	3,3008	3,4491	3,3788
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	2,9929	2,9066	2,9066

EUR

Opis	2006.06	2005	2005.06
Kurs na dzień bilansowy	4,0434	3,8598	4,0401
Kurs średni w roku obrachunkowym	4,0164	4,0233	4,0603
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	4,1065	4,2756	4,2756
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	3,7565	3,8223	3,8839

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;

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR

Główne pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR

Aktywa		2006-06-30		2005		2005-06-30	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Aktywa trwałe	14 572	3 604	11 405	2 821	5 572	1 379
II.	Aktywa obrotowe	20 889	5 166	18 358	4 540	14 791	3 661
Aktywa razem		35 461	8 770	29 763	7 361	20 363	5 040

Pasywa		2006-06-30		2005		2005-06-30	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Kapitał własny	19 579	4 842	15 832	3 916	10 454	2 588
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 882	3 928	13 931	3 445	9 909	2 453
Pasywa razem		35 461	8 770	29 763	7 361	20 363	5 040

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (30 czerwca 2006) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0434 zł/EUR (tabela nr 126/A/NBP/2006 z dnia 30 czerwca 2006)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (31 grudnia 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005)

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień roku obrotowego (30 czerwca 2005) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0104 zł/EUR (tabela nr 125/A/NBP/2005 z dnia 30 czerwca 2005)

Główne pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczone na EUR

(wariant kalkulacyjny)		2006-06-30		2005		2005-06-30	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 302	9 308	47 456	11 795	17 812	4 387
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 892	4 075	23 092	5 740	9 246	2 277
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	20 410	5 233	24 364	6 056	8 566	2 110
IV.	Koszty sprzedaży	12 356	3 168	13 884	3 451	4 747	1 169
V.	Koszty ogólnego zarządu	3 066	786	5 252	1 305	2 472	609
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	4 988	1 279	5 228	1 299	1 347	332
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	483	124	1 140	283	352	87
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	287	74	1 987	494	76	19
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	5 184	1 329	4 381	1 089	1 623	400
X.	Przychody finansowe	84	22	270	67	153	38
XI.	Koszty finansowe	536	137	679	169	313	77
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	4 732	1 213	3 972	987	1 463	360
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)	0	0	0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	4 732	1 213	3 972	987	1 463	360

XVIII.	Podatek dochodowy	944	242	918	228	282	69
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	3 788	971	3 054	759	1 181	291

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w I półroczu 2006 roku, tj. 3,9002 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NPB, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w półroczu 2005 roku, tj. 4,0603 zł/EUR

Główne pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczone na EUR

Wyszczególnienie		2006-06-30		2005		2005-06-30	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 171	1 069	965	240	2 765	681
B.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 477	-1 148	-7 544	-1 875	-2 294	-565
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26	7	7 098	1 764	-519	-128
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-280	-72	519	129	-48	-12
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	-280	-72	520	129	-48	-12
F.	Środki pieniężne na początek okresu	779	193	259	63	259	63
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	498	123	779	193	212	52

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 3,9002 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2003 z dnia 30 grudnia 2005)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 30 czerwca 2006 roku tj. kurs 4,0434 zł/EUR (tabela nr 126/A/NBP/2006 z dnia 30 czerwca 2006)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 roku tj. kurs 3,8598 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2004 z dnia 30 grudnia 2005)

Do przeliczenia danych **Rachunku Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 przyjęto następujące kursy walut:**

- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, tj. 4,0603 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F- kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,0790 zł/EUR (tabela nr 256/A/NBP/2004 z dnia 31 grudnia 2004)
- Do przeliczenia pozycji G- kurs ustalony na dzień 30 czerwca 2005 roku, tj. kurs 4,0401 zł/EUR (tabela nr 125/A/NBP/2006 z dnia 30 czerwca 2005)

Wszystkie dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wyrażono w tysiącach złotych

Bilans

Aktywa		2006-06-30	2005	2005-06-30
I.	Aktywa trwałe	14 572	11 405	5 572
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	162	54	70
	- wartość firmy	0	0	0
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 579	10 491	4 616
4.	Należności długoterminowe	0	0	0
4.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
4.2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
5.	Inwestycje długoterminowe	663	709	754
5.1.	Nieruchomości	663	709	754
5.2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
5.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	168	151	132
6.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	153	136	117
6.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	15	15	15
II.	Aktywa obrotowe	20 889	18 358	14 791
1.	Zapasy	16 534	13 903	10 094
2.	Należności krótkoterminowe	3 755	3 568	4 373
2.1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	3 755	3 568	4 373
3.	Inwestycje krótkoterminowe	498	779	212
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	498	779	212
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	498	779	212
3.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	108	112
Aktywa razem		35 461	29 763	20 363

Pasywa		2006-06-30	2005	2005-06-30
I.	Kapitał własny	19 579	15 832	10 454
1.	Kapitał zakładowy	1 073	1 073	1 000
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	3 997	3 997	509
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	222	263	318
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	10 499	7 446	7 446
7.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)	0	0	0
a)	dodatnie różnice kursowe	0	0	0
b)	ujemne różnice kursowe	0	0	0
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
9.	Zysk (strata) netto	3 788	3 053	1 181
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
IV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 882	13 931	9 909
1.	Rezerwy na zobowiązania	146	90	108
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	146	90	108
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
a)	długoterminowa	0	0	0
b)	krótkoterminowa	0	0	0
1.3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
a)	długoterminowe	0	0	0
b)	krótkoterminowe	0	0	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	4 700	3 720	3 924
2.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2.	Wobec pozostałych jednostek	4 700	3 720	3 924
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 036	10 121	5 877
3.1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2.	Wobec pozostałych jednostek	11 036	10 121	5 877
3.3.	Fundusze specjalne	0	0	0
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
4.1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
a)	długoterminowe	0	0	0
b)	krótkoterminowe	0	0	0
Pasywa razem		35 461	29 763	20 363

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Wartość księgową	19 579 397,37	15 831 922,47	10 454 385,50
Liczba akcji	10 727 273	10 727 273	10 000 000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	1,83	1,48	1,05
Rozwodniona liczba akcji	10 727 273	10 727 273	10 000 000
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	1,83	1,48	1,05

POZYCJE POZABILANSOWE		2006-06-30	2005
1.	Należności warunkowe	0	0
1.1.	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
	-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2.	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
	-otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
2.	Zobowiązania warunkowe	212	0
2.1.	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
	- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
2.2.	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	212	0
	- udzielonych gwarancji i poręczeń	212	0
Pozycje pozabilansowe razem		0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant kalkulacyjny)		2006-06-30	2005	2005-06-30
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 302	47 456	17 812
	- od jednostek powiązanych			
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów			
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	36 302	47 456	17 812
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 892	23 092	9 246
	- jednostkom powiązanym	0	0	0
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 892	23 092	9 246
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	20 410	24 364	8 566
IV.	Koszty sprzedaży	12 356	13 885	4 747
V.	Koszty ogólnego zarządu	3 066	5 252	2 472
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	4 988	5 227	1 347
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	483	1 140	352
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	98	182	0
2.	Dotacje	0	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	385	958	352
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	287	1 987	76

	1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
	2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7	814	0
	3.	Inne koszty operacyjne	280	1 173	76
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 184	4 380	1 623
X.	Przychody finansowe		84	270	153
	1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Odsetki, w tym:	77	227	85
	-	od jednostek powiązanych	0	0	0
	3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
	4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
	5.	Inne	7	43	68
XI.	Koszty finansowe		536	679	313
	1.	Odsetki, w tym:	315	482	178
	-	dla jednostek powiązanych	0	0	0
	2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
	3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	19
	4.	Inne	221	197	116
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		4 732	3 971	1 463
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.-XIV.2.)		0	0	0
	1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
	2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		4 732	3 971	1 463
XVIII.	Podatek dochodowy		944	918	282
	a)	część bieżąca	900	926	263
	b)	część odroczone	44	-8	19
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)		3 788	3 053	1 181

Dane w poniższej tabeli zaprezentowano w złotych

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	3 787 943	3 052 813	1 181 482
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 606 061	10 242 424	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁵⁾	0,36	0,30	0,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 727 273	10 727 273	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁶⁾	0,36	0,30	0,12

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		2006-06-30	2005	2005-06-30	
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)		15 832	9 299	9 299
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I. a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		15 832	9 299	9 299
1.	Kapitał zakładowy na początek okresu		1 073	1 000	1 000
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego		0	73	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	73	0
	-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	73	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu		1 073	1 073	1 000
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	0	0
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		0	0	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		0	0	0
3.	Akcje (udziały) własne na początek okresu		0	0	0
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych		0	0	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu		0	0	0
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu		3 997	267	267
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego		0	3 730	242
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	3 730	242
	-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	3 488	0
	-	podziału zysku (ustawowo)	0	242	242
	-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	-	pokrycia straty	0	0	0
4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu		3 997	3 997	509
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		263	344	344
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-41	-81	-26
	a)	Wycena inwestycji do wartości rynkowej	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	-41	-81	-26
	-	amortyzacja wyceny inwestycji	-41	-81	-26
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		222	263	318
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		7 446	4 671	4 671
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		3 053	2 775	2 775

	a)	zwiększenie – podział zysku za poprzedni rok	3 053	2 775	2 775
	b)	zmniejszenia – przekazanie na kapitał podstawowy	0	0	0
	6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	10 499	7 446	7 446
8.		Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 053	3 017	3 017
	8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 053	3 017	3 017
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
	8.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 053	3 017	3 017
	a)	zwiększenia (z tytułu)			
	-	podziału zysku z lat ubiegłych			
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	-3 053	-3 017	-3 017
		podziału zysku z lat ubiegłych	-3 053	-3 017	-3 017
	8.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
	8.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
	a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
	8.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
	a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
	b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
	8.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
	8.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
9.		Wynik netto	3 788	3 053	1 181
	a)	zysk netto	3 788	3 053	1 181
	b)	strata netto			
	c)	odpisy z zysku			
II.		Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	19 579	15 832	10 454
III.		Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	19 579	15 832	10 454

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	2006-06-30	2005	2005-06-30
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	3 788	3 053	1 181
II.	Korekty razem	383	-2 088	1 584
1.	Amortyzacja	712	741	285
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	30	-1	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	313	463	178
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-98	-182	0
5.	Zmiana stanu rezerw	56	-8	-6

6.	Zmiana stanu zapasów	-2 631	-4 107	-298
7.	Zmiana stanu należności	-187	2 671	1 866
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 182	-1 780	-364
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6	-60	-51
10.	Inne korekty	0	175	-26
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 171	965	2 765
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	271	203	0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	213	203	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
-	odsetki	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	58	0	0
II.	Wydatki	4 748	7 747	2 294
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 748	7 747	2 294
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 477	-7 544	-2 294
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	2 066	13 606	120
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	3 561	0
2.	Kredyty i pożyczki	2 066	5 029	120
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	4 000	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	1 016	0
II.	Wydatki	2 040	6 508	639

1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 441	1 709	461
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	4 000	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	286	336	0
8.	Odsetki	313	463	178
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	26	7 098	-519
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-280	519	-48
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-280	520	-48
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	260	1	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	779	259	259
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	498	779	212
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

A. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

1.1.	Wartości niematerialne i prawne	2006-06-30	2005
a)	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b)	wartość firmy	0	0
c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
	-oprogramowanie komputerowe	162	54
d)	inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
	Wartości niematerialne i prawne, razem	162	54

1.2.	Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)	2006-06-30	2005
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	113	18
b)	zwiększenia (z tytułu)	134	95
	Zakup	134	95
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	247	113
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-59	-18

	f)	amortyzacja za okres	-26	-41
	g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-85	-59
	h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0
	-	zwiększenia	0	0
	-	zmniejszenia	0	0
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0
	j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	162	54

1.3.	Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)		2006-06-30	2005
	a)	własne	162	54
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Wartości niematerialne i prawne, razem			162	54

Nota 2

Nie występuje

Nota 3

3.1.	Rzeczowe aktywa trwałe		2006-06-30	2005
a)	środki trwałe, w tym:			
	-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 300	9 582
	-	urządzenia techniczne i maszyny	634	305
	-	środki transportu	615	367
	-	inne środki trwałe	0	0
b)	środki trwałe w budowie		290	237
c)	zaliczki na środki trwałe w budowie		740	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem			13 579	10 491

3.2.	Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)		2006-06-30	2005
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu		11 294	3 284
b)	zwiększenia (z tytułu)		3 080	8 367
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 272	7 947
	-	urządzenia techniczne i maszyny	393	275
	-	środki transportu	415	145
	-	inne środki trwałe	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)		-292	-357
	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-37	-21
	-	środki transportu	-255	0
	d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	14 082	11 294
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		-1 040	-670
f)	Zwiększenia umorzenia za okres		-670	-708

	-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-523	-431
	-	urządzenia techniczne i maszyny	-64	-63
	-	środki transportu	-83	-214
	g)	Zmniejszenia umorzenia za okres	177	338
		budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6	7
	-	środki transportu	171	331
	h)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-1 533	-1 040
	i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0
	-	zwiększenia	0	0
	-	zmniejszenia	0	0
	j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0
	k)	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	12 549	10 254

3.3.	Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)		2006-06-30	2005
	a)	własne	11 573	9 450
	b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	976	1 041
	Środki trwałe bilansowe, razem		12 549	10 491
3.4.	Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:			
	-	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
	Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem			

Rzeczowe aktywa trwałe – wartość początkowa i ich umorzenie stan na 30 czerwca 2006 roku

Lp.	Grupa środków trwałych	Wartość początkowa				Umorzenie (amortyzacja)				Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Wartość netto na BZ (7-11-12)		Stopecie umorzenia w %	
		Stan brutto na BO	Przychody	Rozchody	Stan na BZ	Stan na BO	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na BZ		na BO (8:3)	na BZ (11:7)		
1	2	3	4	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1.	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 099	2 272	37	12 334	517	523	6	1 034	0	11 300	5,12	8,38	
	w tym budynki mieszkalne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
3.	Urządzenia techniczne i maszyny	424	393	0	817	119	64	0	183	0	634	28,07	22,40	
4.	Środki transportu	771	415	255	931	404	83	171	316	0	615	52,40	33,94	
5.	Inne środki trwałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
6.	Środki trwałe w budowie	237	3 133	3 080	290	0	0	0	0	0	290	0,00	0,00	
7.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	740	0	740	0	0	0	0	0	740	0,00	0,00	
8.	Razem środki trwałe	11 531	6 953	3 372	15 112	1 040	670	177	1 533	0	13 579	9,02	10,14	

Nota 4

4.1	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006-06-30	2005
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b)	od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
	Należności długoterminowe razem	0	0
c)	odpisy aktualizujące wartość należności		
	Razem	0	0

4.2	ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006-06-30	2005
a)	stan na początek okresu	0	0
-	pożyczki	0	0
-	kaucje i wadia	0	0
-	inne	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	pożyczki	0	0
-	inne	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	0	0
-	spłata	0	0
	stan na koniec okresu	0	0

4.3	ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2006-06-30	2005
	Stan na początek okresu	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	umorzenie odsetek z tyt. wcześniejszej spłaty pożyczki	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	0	0
	Razem	0	0

4.4	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	0	0
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	Razem	0	0

Nota 5

5.1	ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006-06-30	2005
a)	stan na początek okresu	709	800
-	nieruchomość	709	800
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	46	91
-	odpis amortyzacyjny	46	91
	stan na koniec okresu	663	709

5.2	ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006-06-30	2005
a)	stan na początek okresu	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
	stan na koniec okresu	0	0

5.3	DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006-06-30	2005
a)	w jednostkach zależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
d)	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje	0	0

-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
e)	jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
	Razem	0	0

Nota 5.4 -5.11

Emitent nie zamieścił not ze względu na niesporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.12	ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006-06-30	2005
	w pozostałych jednostkach:		
a)	stan na początek okresu	0	0
-	udziały i akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
	należności z tyt. leasingu finansowego	0	0
	odsetki od leasingu finansowego	0	0
	nieopłacone udziały i akcje	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	udzielenie pożyczek	0	0
-	nabycie akcji i udziałów	0	0
-	wydanie w leasing finansowy oraz naliczenie odsetek od leasingu	0	0

-	konwersja odpisu aktualizującego wartość pożyczki długoterminowej	0	0
-	przywrócenie wartości odpisów aktualizujących pożyczki	0	0
-	przywrócenie wartości udziałów	0	0
-	wniesienie aportu	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	spłata pożyczek	0	0
-	konwersja pożyczek do krótkoterminowych	0	0
-	sprzedaż akcji i udziałów	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udziałów	0	0
-	odpis trwałej utraty wartości udzielonych pożyczek	0	0
-	konwersja należności z tyt. leasingu wraz z odsetkami	0	0
-		0	0
	stan na koniec okresu	0	0

Nota 5.13 -5.14**Nie występuje**

5.15	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	0	0
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	Razem	0	0

Nota 5.16**Nie występuje****Nota 5.17****Nie występuje****Nota 5.18****Nie występuje****Nota 5.19****Nie występuje****Nota 5.20****Nie występuje**

Nota 6

6.1	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2006-06-30	2005
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	136	136
a)	odniesionych na wynik finansowy	202	136
b)	odniesionych na wynik finansowy (odpis aktualizujący)	(66)	0
c)	odniesionych na kapitał własny	0	0
d)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2.	Zwiększenia	17	66
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	17	66
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3.	Zmniejszenia	0	(66)
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (odpis aktualizujący)	0	(66)
-	(odpis aktualizujący)	0	(66)
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	153	136
a)	odniesionych na wynik finansowy	153	136
b)	odniesionych na kapitał własny	0	0
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

6.1.A	UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE – TYTUŁY	2006-06-30	2005
-	na należności	166	184
-	na odsetki od należności, których nie objęto odpisami aktualizującymi	0	0
-	na rezerwy restrukturyzacyjne i przyszłe straty	0	0
-	koszty badania bilansu	0	0
-	koszty wyceny aktuarialnej	0	0
-	koszty wykonanych a nefakturowanych usług	0	0

-	na niewypłacone wynagrodzenia	0	0
-	zobowiązania – opłaty dodatkowe z tyt. leasingu od Skarbu Państwa	0	0
-	ujemne różnice kursowe	53	18
-	świadczenia pracownicze	0	0
-	odsetki od zobowiązań	0	0
-	straty podatkowe z lat ubiegłych	0	0
-	odsetki od wyemitowanych obligacji	0	0
-	wycena instrumentów pochodnych	0	0
-	aktualizacja wartości zapasów	0	0
-	provizja od programu emisji obligacji	0	0
-	niewykorzystane urlopy	0	0
-	inne	(66)	(66)
	Razem	153	136

6.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	2006-06-30	2005
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	15	15
-	odsetki od leasingu finansowego	15	15
	Razem	15	15

Nota 7

7.	Zapasy	2006-06-30	2005
-	materiały	597	650
-	półprodukty i produkty w toku	0	0
-	produkty gotowe	0	0
-	towary	11 341	10 473
-	zaliczki na dostawy	4 596	2 780
	Razem	16 534	13 903

Nota 8

8.1	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006-06-30	2005
a)	od jednostek powiązanych	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	5 165	5 122
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 505	2 836
	- do 12 miesięcy	3 505	2 836
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	8
-	inne z tytułu	275	715
	zakupione należności	0	0
	cesje wierzytelności	0	587
	sprzedane wierzytelności	0	0
	pożyczki z ZFŚS	0	0
	wadia	0	0
	kaucje	0	0
	ubezpieczenia majątkowe	2	0
	rozrachunki z pracownikami z tyt. zaliczek	215	54
	pozostałe	58	75
	dochodzone na drodze sądowej	1 385	1 562
	Należności krótkoterminowe razem	5 165	5 122
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	(1 410)	(1 554)
	Razem	3 755	3 568

8.1.1	Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	2006-06-30	2005
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	inne, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0

-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
	Razem	0	0

8.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	2006-06-30	2005
	Stan na początek okresu	1 554	978
a)	zwiększenia (z tytułu)	7	815
-	na należności	7	815
-	na odsetki od należności	0	0
-	konwersja z długoterminowych do krótkoterminowych	0	0
-	zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	wniesione aportem	0	0
-	odpis na należności odniesione na wartość firmy	0	0
-	przeniesienie na należności weksla przyjętego jako zapłata i objętego odpisem aktualizującym w roku ubiegłym	0	0
-	nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	151	239
-	zapłata należności	151	122
-	zapłata odsetek od należności	0	0
-	zapłata zasądzonych kosztów sądowych	0	0
-	umorzenie należności	0	0
-	umorzenie i spisanie odsetek od należności	0	0
-	odpisanie należności jako nieściągalnych	0	117
-	spisanie wierzytelności ujętych na międzyokresowych przychodach	0	0
-		0	0
	Stan na koniec okresu	1 410	1 554

8.3	Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	5 024	4 849
b)	EUR	141	273
c)	USD	0	0
	Razem	5 165	5 122

8.4	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	2006-06-30	2005
a)	do 1 miesiąca	2 155	2 155
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	245	142
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	105	85
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	35	28
e)	powyżej 1 roku	0	0
f)	należności przeterminowane	386	426
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 926	2 836
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(25)	(85)
	Stan na koniec okresu	2 901	2 751

8.4.1	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	2006-06-30	2005
a)	do 1 miesiąca	8	9
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	12	13
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	135	149
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	231	255
e)	powyżej 1 roku	0	0
f)	należności przeterminowane	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	386	426
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(25)	(85)
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	361	341

Nota 10

10.1	KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006-06-30	2005
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	inne	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0

c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	498	779
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	351	386
-	inne środki pieniężne	147	393
-	inne aktywa pieniężne	0	0
	Razem	498	779

Nota 10.2
Nie występuje

Nota 10.3
Nie występuje

Nota 10.4
Nie występuje

10.5	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	421	634
b)	EUR	12	41
c)	USD	65	104
	Razem	498	779

Nota 10.6
Nie występuje

Nota 10.7
Nie występuje

Nota 11

11	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2006-06-30	2005
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	56	26
-	ubezpieczenia majątkowe	48	23
-	koszty zakupu usług opłacone z „góry”	0	0
-	Prenumerata	2	3
-	koszty większych remontów środków trwałych	0	0
-	koszty uruchomienia nowej produkcji	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	0	0
	pozostałe (wg tytułów)	6	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	46	82
-	prowizja od kredytów	0	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0
-	prowizja od obligacji	0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	46	82
-	prowizja od udzielonej gwarancji	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0
	Razem	102	108

Nota 12

Odpisy aktualizujące dotyczą wyłącznie należności. Łączna wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej wartości ujęta w poszczególnych latach obrotowych jest nieistotna.

Nota 13
Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwiec 2006 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	Imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających Akcje serii A pierwszej i drugiej emisji	10 000 000	1 000 000,00	100 000 gotówka 400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego 500 000 gotówka	15 listopada 2004	15 listopada 2004
B	Imienne zwykłe			727 273	72 727,30	72 727,30 konwersja obligacji na akcje	14 września 2005	14 września 2005
Razem liczba akcji				10 727 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 072 727,30			
Wartość nominalna jednej akcji.					0,10			

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
A	Imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy do jednej akcji)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających Akcje serii A pierwszej i drugiej emisji	10 000 000	1 000 000,00	100 000 gotówka 400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego 500 000 gotówka	15 listopada 2004	15 listopada 2004
B	Imienne zwykłe			727 273	72 727,30	72 727,30 konwersja obligacji na akcje	14 września 2005	14 września 2005
Razem liczba akcji				10 727 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 072 727,30			
Wartość nominalna jednej akcji.					0,10			

13.1.3 DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSKRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 31 grudnia 2005									
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Mirosław Misztal		7 500 000		7 500 000	0,10	750 000,00	69,92%	72,37%
2	Jakub Banasiak		2 500 000		2 500 000	0,10	250 000,00	23,31%	24,12%
3	Internetowy Dom Maklerski SA	494 421			494 421	0,10	49 442,10	4,61%	2,39%
4	Pozostali	232 852			232 852	0,10	23 285,20	2,16%	1,12%
	Razem	727 273	10 000 000	0	10 727 273		1 072 727,30	100,00%	100,00%

13.1.3 DANE O STRUKTURZE WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO ORAZ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ SUBSKRYBOWANYCH AKCJI, W TYM UPZYWILEJOWANYCH na dzień 30 czerwca 2006									
Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Razem	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w zarządzaniu
		zwykłe	uprzywilejowane	inne					
1	Mirosław Misztal		7 500 000		7 500 000	0,10	750 000,00	69,92%	0,00%
2	Jakub Banasiak		2 500 000		2 500 000	0,10	250 000,00	23,31%	0,00%
3	Internetowy Dom Maklerski SA	494 421			494 421	0,10	49 442,10	4,61%	0,00%
4	Pozostali	232 852			232 852	0,10	23 285,20	2,16%	0,00%
	Razem	727 273	10 000 000	0	10 727 273		1 072 727,30	100,00%	0,00%

Nota 14**Nie występuje****Nota 15**

15	KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY	2006-06-30	2005
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 488	3 488
b)	utworzony ustawowo	509	509
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e)	inny	0	0
	Razem	3 997	3 997

Nota 16

16	KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY	2006-06-30	2005
a)	z tytułu aktualizacji środków trwałych	263	344
b)	z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	0
-	z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c)	z tytułu podatku odroczonego	(5)	(71)
d)	inny – aktualizacja wartości inwestycji	(36)	(10)
	Razem	222	263

Nota 17

17	POZOSTAŁY KAPITAŁ (FUNDUSZ) REZERWOWY	2006-06-30	2005
a)	z zysku	10 499	7 446
	Razem	10 499	7 446

Nota 18**Nie występuje****Nota 19****Nie występuje****Nota 20****Nie występuje**

Nota 21

21	REZERWY I ICH WYKORZYSTANIE	2006-06-30	2005
1.	Stan na początek okresu	90	108
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	10	18
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	10	18
b)	odniesione na kapitał własny	80	90
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0

-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	80	90
c)	odniesione na wartość firmy	0	0
2.	Zwiększenia	61	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	61	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	61	0
b)	odniesione na kapitał własny	0	0
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	0	0
c)	odniesione na wartość firmy	0	0
3.	Wykorzystanie	5	18
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	0	8
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	0	8
b)	odniesione na kapitał własny	5	10
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	5	10
c)	odniesione na wartość firmy	0	0
4.	Stan na koniec okresu	146	90
a)	odniesione na wynik finansowy okresu	71	10
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	71	10
b)	odniesione na kapitał własny	75	80
-	na świadczenia emerytalne i pozostałe	0	0
-	na pozostałe koszty	0	0
-	na inne	75	80
c)	odniesione na wartość firmy	0	0

Nota 21.2**Nie występuje****Nota 21.3****Nie występuje****Nota 21.4****Nie występuje****Nota 21.5****Nie występuje**

Nota 22

22.1	Zobowiązania długoterminowe	2006-06-30	2005
a)	wobec jednostek zależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0
-	kredyty i pożyczki	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	4 700	3 720
-	kredyty i pożyczki	4 369	3 389
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	umowy leasingu finansowego	331	331
	Razem	4 700	3 720

22.2	Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	2006-06-30	2005
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	2 397	900
b)	powyżej 3 do 5 lat	2 304	2 820
c)	powyżej 5 lat	0	0
	Razem	4 700	3 720

22.3	Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	4 700	3 720
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	Razem	4 700	3 720

Nota 22.4**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2006**

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy		Kwota kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			PLN	Wal				
Deutsche Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	400	PLN	213	7 sierpnia 2010	Weksel „in blanco”, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7 mln zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo dla banku do rachunków bieżących, hipoteka kaucyjna do kwoty 5,95 mln zł	
Deutsche Bank SA	Linia kredytowa wielozadaniowa	Warszawa	2 860	PLN	2 090	7 sierpnia 2010	Weksel „in blanco”, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7 mln zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo dla banku do rachunków bieżących, hipoteka kaucyjna do kwoty 5,95 mln	
Raiffeisen Bank Polska SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	4 000	PLN	2 066	31 stycznia 2008	Łączne zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy stanowić będzie pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki i innych rachunków prowadzonych w banku. Spółka zobowiązuje się do utrzymywania sald tych rachunków w wysokości umożliwiającej pełną i terminową spłatę wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy. Pełnomocnictwo może być odwołane wyłącznie za pisemną zgodą Banku. Zgodnie z umową Spółka poddaje się egzekucji w trybie określonym w art. 97 Prawo bankowe do kwoty nie większej niż 6.750.000 złotych	
Razem			7 260		4 369			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu pożyczki wg umowy		Kwota kredytu pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tys. zł	Wal				
Deutsche Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	400	PLN	399	18 sierpnia 2007	Weksel „in blanco”, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7 mln zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo dla banku do rachunków bieżących, hipoteka kaucyjna do kwoty 5,95 mln zł	
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy odnawialny	Warszawa	2 860	PLN	2 498	18 sierpień 2007		
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48	PLN	23	1 kwietnia 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33	PLN	19	20 października 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	17	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	17	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	17	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34	PLN	19	1 maja 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54	PLN	26	1 maja 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48	PLN	24	30 czerwca 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58	PLN	27	26 grudnia 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	60	PLN	36	16 lutego 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	92	PLN	67	2 kwietnia 2011	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Osoba 1	Pożyczki	Łódź	400	PLN	200	bezterminowa	brak	
Razem			4 180		3 389			

Nota 22.5
Nie występuje

Nota 23

23.1	Zobowiązania krótkoterminowe	2006-06-30	2005
a)	wobec jednostek zależnych	0	0
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	z tytułu dywidend	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	inne – umowy leasingu finansowego	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	inne	0	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0

d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
e)	wobec jednostki dominującej	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	inne – umowy leasingu finansowego	0	0
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
-	do 12 miesięcy	0	0
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
-	inne	0	0
f)	wobec pozostałych jednostek	11 036	10 121
-	kredyty i pożyczki, w tym:	3 977	4 126
-	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	z tytułu dywidend	0	0
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:	380	666
-	inne – umowy leasingu finansowego	380	666
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 509	4 364
-	do 12 miesięcy	4 509	4 364
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0	75
-	zobowiązania wekslowe	0	0
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 707	866
-	inne	463	24
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	11 036	10 121

23.2	Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	2006-06-30	2005
a)	w walucie polskiej	9 873	9 971
b)	EUR	951	140
c)	USD	212	10
	Razem	11 036	10 121

Nota 23.3

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2006

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			PLN	Wal				
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy nieodnawialny	Warszawa	4 000	PLN	3 977	7 sierpnia 2007	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel kaucyjny „in blanco”, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 mln zł, cesja z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych	
Razem			4 000		3 977			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			Tys. zł	Wal				
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48	PLN	12,49	1 kwietnia 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przełączenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	33	PLN	7,55	20 października 2007	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przełączenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	7,07	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	7,07	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	31	PLN	7,07	20 kwietnia 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	34	PLN	7,67	1 maja 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Toyota Bank Polska SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	54	PLN	13,87	1 maja 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Gdańsk	120	PLN	5,36	25 kwietnia 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	72	PLN	8,18	25 kwietnia 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	64	PLN	16,09	11 września 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie na przedmiocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006

GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	43	PLN	10,71	11 września 2006	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, prze-właszczenie na przed-miocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	48	PLN	12,55	30 czerwca 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, prze-właszczenie na przed-miocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	58	PLN	12,29	26 grudnia 2009	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, prze-właszczenie na przed-miocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	60	PLN	15,37	16 lutego 2010	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, prze-właszczenie na przed-miocie kredytowania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
GE Capital Bank SA	Kredyt samochodowy	Warszawa	92	PLN	23,00	2 kwietnia 2011	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, prze-właszczenie na przed-miocie kredytowania, zastaw rejestrowy na przedmiocie kredyto-wania	Kredyt został spłacony w I kwartale 2006
Deutsche Bank SA	kredyt obrotowy nieodnawialny	Warszawa	4 000	PLN	3 960	7 sierpnia 2007	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel kaucyjny „in blanco”, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 mln zł, cesja z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych	
Razem			4 819		4 126			

Nota 23.4**Nie występuje**

Nota 24

24	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2006-06-30	2005
24.1	Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	0	0
a)	Stan na początek okresu	0	0
-	zwiększenia	0	0
-	zmniejszenia	0	0
b)	Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
24.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
a)	bierno rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	0	0
b)	rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	0	0
	Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 25

	2006-06-30	2005
Wartość księgowa	19 579 397,37	15 831 922,47
Liczba akcji	10 727 273	10 727 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,83	1,48
Rozwodniona liczba akcji	10 727 273	10 727 273
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,83	1,48

Rozwodniona ilość akcji spółki jest identyczna jak ilość akcji.

Nota 26

Nie występuje

Noty objaśniające do Rachunku Zysków i Strat**Nota 27**

Nie występuje

Nota 28

28.1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	2006-06-30	2005
-	Towary handlowe	36 242	47 284
	- w tym: od jednostek powiązanych		
-	Materiały	2	47
	- w tym: od jednostek powiązanych		
-	Usługi najmu	58	125
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	Razem	36 302	47 456
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

28.2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2006-06-30	2005
a)	kraj	36 078	47 242
-	w tym: od jednostek powiązanych		
b)	eksport	224	214
-	w tym: od jednostek powiązanych		
	Razem	36 302	47 456
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29

29.	Koszty według rodzaju	2006-06-30	2005
a)	amortyzacja	712	741
b)	zużycie materiałów i energii	982	2 626
c)	usługi obce	6 989	8 962
d)	podatki i opłaty	172	179
e)	wynagrodzenia	3 592	3 766
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755	683
g)	pozostałe koszty rodzajowe	2 243	2 172
-	koszty podróży służbowych	133	372
-	reklama publiczna	1 133	1 447
-	reklama i reprezentacja limitowana	38	72
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	32	73
-	inne koszty	907	208
	Koszty według rodzaju, razem	15 445	19 129
	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(23)	6
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 356)	(13 885)
	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 066)	(5 252)
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0

Nota 30

30	Pozostałe przychody operacyjne	2006-06-30	2005
a)	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	98	182
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	98	182
b)	Dotacje	0	0
c)	Inne przychody operacyjne	385	958
-	przedawnione i umorzone zobowiązania	6	170
-	ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów (nadwyżki inwentaryzacyjne)	12	122
-	Zwrot kosztów sądowych	13	39
-	przychody ze sprzedaży pozostałej	101	203

-	upusty i bonifikaty	75	117
-	naprawy pokryte przez firmy ubezpieczeniowe	0	10
-	ustanie przyczyn dokonanych odpisów aktualizujących aktywa	150	238
-	inne	28	59
-	uznane reklamacje i inne uznania	0	0
	Razem	483	1 140

Nota 31

31	Pozostałe koszty operacyjne	2006-06-30	2005
a)	Strata ze zbycia ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b)	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7	814
c)	Inne koszty operacyjne	280	1 173
	opłaty sądowe i komornicze	70	115
-	niedobory inwentaryzacyjne	29	268
-	należności przedawnione, koszty ubiegłego roku oraz inne nie KUP	41	606
-	Odszkodowania	0	3
-	Darowizny	1	2
-	inne	139	179
	Razem	287	1 987

Nota 32

32.1	Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2006-06-30	2005
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0
	Razem	0	0

32.2	Przychody finansowe z tytułu odsetek	2006-06-30	2005
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	77	227
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0

-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
-	od pozostałych jednostek	77	227
	Razem	77	227

32.3	Inne przychody finansowe	2006-06-30	2005
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	84
-	różnice kursowe zrealizowane	0	(41)
-	pozostałe	7	0
	Razem	7	43

Nota 33

33.1	Koszty finansowe z tytułu odsetek	2006-06-30	2005
a)	od kredytów i pożyczek	277	412
	dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
	dla jednostek zależnych	0	0
-	dla jednostek współzależnych	0	0
-	dla jednostek stowarzyszonych	0	0
-	dla znaczącego inwestora	0	0
-	dla jednostki dominującej	0	0
-	dla innych jednostek	277	412
b)	pozostałe odsetki	38	70
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
-	od pozostałych jednostek	38	70
	Razem	315	482

33.2	Inne koszty finansowe	2006-06-30	2005
-	różnice kursowe niezrealizowane	(135)	0
-	różnice kursowe zrealizowane	165	0
-	pozostałe	191	197
	Razem	221	197

Nota 34**Nie występuje**

Nota 35

35	Zyski nadzwyczajne	2006-06-30	2005
1	Losowe	0	0
2	Pozostałe	0	0
3	Razem	0	0

Nota 36

36	Zyski nadzwyczajne	2006-06-30	2005
1	Losowe	0	0
2	Pozostałe	0	0
3	Razem	0	0

Nota 37

37.1	Podatek dochodowy bieżący	2006-06-30	2005
1.	Zysk (strata) brutto	4 732	3 971
2.	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		
a	Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	526	1 129
-	PFRON	127	116
-	inne	61	109
-	Odpis aktualizujący na należności	7	815
-	Różnice kursowe	188	-1
-	Ubezpieczenie społeczne	118	83
-	Odsetki od nieterminowych wpłat zob budżetowych	2	13
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie)	23	-6
b	Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu	19	79
-	amortyzacja od inwestycji w części dot. ceny nabycia	19	38
-	Prowizja rozliczana wg efektywnej stopy	0	41
c	Przychody wyłączone z opodatkowania	496	147
-	rozwiązane odpisy aktualizujące	150	238
-	Różnice kursowe (niezrealizowane)	323	-85
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie)	23	-6
6.	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 743	4 874
		19%	19%
7.	Podatek dochodowy według stawki %	900	926
8.	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
9.	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	900	926
10.	wykazany w rachunku zysków i strat	900	926
11.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
12.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
13.	Korekty podatku dochodowego za inne okresy		

37.2	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2006-06-30	2005
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	44	-8
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	66
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	-66
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
-	Podatek dochodowy odroczony, razem	44	-8

Nota 38

Nie występuje

Nota 39

Nie występuje

Nota 40

40	PODZIAŁ ZYSKU NETTO	2006-06-30	2005
1.	Nierozliczony zysk (%), strata z lat ubiegłych (w tym także skutki korekty błędu podstawowego lub poniesienia straty na sprzedaży lub umorzeniu akcji / udziałów własnych)		
2.	Zysk netto	3 788	3 053
3.	Proponowany podział:	3 788	3 053
a)	pokrycie straty	0	0
b)	wypłata dywidendy (zaliczki.....)	0	0
c)	zwiększenie kapitału zapasowego	0	0
d)	zwiększenie kapitału rezerwowego	3 788	3 053
e)	nagrody i premie	0	0
f)	zasilenie funduszy specjalnych	0	0
g)	inne	0	0
3.	Wynik finansowy niepodzielony (1+2-3)	0	0

Nota 41

Średnia ważona ilość akcji została wyliczona przy uwzględnieniu emisji Akcji serii C, która miała miejsce we wrześniu 2005 roku. Poniższa tabela prezentuje zysk na akcję, z uwzględnieniem ich średniego stanu.

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3 787 943	3 052 813
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 606 061	10 242 424
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁵⁾	0,36	0,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 606 061	10 727 273
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁶⁾	0,36	0,30

Nota objaśniająca do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Spółka sporządza Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek Przepływów”. Zgodnie z definicjami tego standardu środki pieniężne obejmują:

- **Aktywa pieniężne** – znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie
- **Ekwiwalenty środków pieniężnych** – są to te aktywa pieniężne, niezaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzują się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
 - 1) wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
 - 2) nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
 - 3) 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.

	Wyszczególnienie	2006-06-30	2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	3 788	3 053
II.	Korekty razem	383	-2 088
1.	Amortyzacja	712	741
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	30	-1
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	313	463
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-98	-182
5.	Zmiana stanu rezerw	56	-8
6.	Zmiana stanu zapasów	-2 631	-4 107
7.	Zmiana stanu należności	-187	2 671
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 182	-1 780
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6	-60
10.	Inne korekty	0	175
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 171	965

Dodatkowe Noty Objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 w spółce nie występowały:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
- b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
- c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 występowały:

- a) Zaciągnięte kredyty i pożyczki
- b) Umowy leasingowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 oraz w 2005 roku spółka zaciągała kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Również w tym okresie otrzymała pożyczki od osób fizycznych oraz od osób wchodzących w skład organów nadzorujących. Szczegółowe informacje odnośnie stanów pożyczek na koniec lat obrotowych wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych pożyczek zawarte są w Notach 22.4 – Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz 23.3 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płacone są w miesięcznych przedziałach czasowych. Koszty związane z obsługą kredytów oraz pożyczek zaprezentowano w poniższej tabeli:

Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	2006.06	2005
GE Capital Bank SA	3	17
Deutsche Bank SA	224	327
Toyota Bank Polska SA	5	17
Raiffeisen Bank Polska SA	42	
Razem kredyty	274	361
Pożyczki	3	51
Razem kredyty i pożyczki	277	412

Umowy leasingowe

Spółka w celu sfinansowania zakupów wyposażenia sklepów korzystała z leasingu. Leasingodawcą jest firma SG Equipment Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poniższa tabela prezentuje stan zobowiązań z tytułu leasingu oraz koszty obsługi tych umów:

	2006.06	2005
Koszty obsługi zobowiązań leasingowych	35	38
Zobowiązanie z tytułu leasingu	711	997

Ryzyko stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obciążone były zobowiązania z tytułu kredytów. Obserwując trendy makroekonomiczne, Zarząd spółki uznał, że prognoza dotycząca wysokości stóp procentowych w okresie 2003- 2006 wykazywała tendencję malejącą. Uwzględniając powyższe, Emitent zaciągał zobowiązania kredytowe w oparciu o WIBOR, z uwzględnieniem marży banku.

W przypadku pożyczek otrzymanych nie występuje ryzyko stopy procentowej, gdyż instrumenty te zawarte były przy umownej, stałej stopie procentowej.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zmian kursów walutowych lub kredytowym.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.

Spółka na dzień 31 czerwca 2006 roku posiada zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POLO, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 212 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat, począwszy od 31 maja 2006 roku,

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły koszty oraz przychody z działalności zaniechanej oraz spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności w okresach następnym.

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

Spółka w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie poniosła wydatków na wytworzenie środków trwałych.

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

Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	Kwota
1	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	186
2	5	Maszyny przemysłowe	201
3	7	Środki transportu	415
4	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	6
5	0	Ulepszenia w obcych środkach trwałych	2 325
Razem środki trwałe			3 133
6	WNiP	Wartości niematerialne i prawne	134
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			3 267

Emitent nie poniósł nakładów na niefinansowe aktywa trwałe służące ochronie środowiska, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne na okres 2006 – 2008:

Rodzaj i charakter inwestycji	Rok realizacji	Przewidywana wartość nakładów w tys. zł
Rozwój sieci salonów		
14 salonów (sierpień – grudzień)	2006	6.960
50 salonów	2007-2008	24.000
20 salonów marki „PABIA”	2007-2008	6.000
Razem	2006-2008	36.960
Budowa centrum logistycznego		
Zakup działek wraz z projektem i pozwoleniem na budowę	2006	4.000
Budowa centrum	2006-2007	12.000
Razem	2006-2007	16.000
Razem planowane inwestycje	2006-2008	52.960

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, które dotyczyły przeniesienia praw i zobowiązań.

- 7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:**
- a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
 - b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
 - c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

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

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia na koniec poszczególnych lat obrotowych

Wyszczególnienie	30.06.2006	31.12.2005
	Liczba osób	Liczba osób
Dyrekcja	7	3
Administracja	24	23
Sieć sklepów	339	286
Wzorcownia	16	14
Obsługa	17	12
Razem	403	338

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie dotyczy

13. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, 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 latach, w których firma sporządzała sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100% prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły zmiany polityki rachunkowości oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły korekty, które zaklasyfikowano jako błędy podstawowe.

17. 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.

Spółka sporządzała sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku oraz 2005 przy założeniu kontynuowania działalności. Nie występują przesłanki co do niemożliwości kontynuowania działalności przez spółkę.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku oraz 2005 roku nie wystąpiły połączenia z innymi jednostkami.

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

Nie dotyczy.

Marek Banasiak
Prezes Zarządu

Anna Banasiak
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Latek
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Misztal
Wiceprezes Zarządu

Rafał Durkacz
Dyrektor Finansowy

20/09/2006

20.5. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

1. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

W okresie objętym danymi historycznymi dywidenda nie była wypłacana, zysk netto był przeznaczony na kapitały Spółki.

2. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

W latach następnych Zarząd będzie rekomendował przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy w celu realizacji finansowania rozwoju Emitenta i prowadzonych przez niego inwestycji. Jednakże Zarząd nie wyklucza, że w sytuacji, gdy wielkość wygenerowanych środków własnych przewyższy wartość inwestycji w portfel nowych, zaakceptowanych projektów – zarząd zarekomenduje Akcjonariuszom wypłatę dywidendy.

3. Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Stosownie do art. 395 §2 pkt 2 Ksh, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 §1 Ksh, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a zatem w przypadku Spółki do końca czerwca.

4. Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

5. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

6. Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 Ksh, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Ksh jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z §91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej dziesięć dni. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu.

20.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAМИ W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Emitent nie jest stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją podstawy do wystąpienia tego rodzaju postępowań w przyszłości.

20.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, tj. od dnia 31 grudnia 2005 roku, nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Spółki wynosi -1.084.727,30 zł i dzieli się na:

- 2.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja,
- 8.000.000 Akcji imiennych serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na jedną Akcję na walnym zgromadzeniu przysługują dwa głosy, o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja,
- 727.273 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja
- 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie istnieją inne Akcje Emitenta niż Akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada własnych Akcji.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego Akcji.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem 300.000 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W momencie utworzenia Spółki MONNARI TRADE SA jej kapitał zakładowy wynosił 100.000 złotych i dzielił się na 100 akcji o wartości nominalnej 1.000 zł każda akcja. Kapitał akcyjny pokryty został w całości wkładami pieniężnymi. Akcje serii A były uprzywilejowane co do głosu, co do dywidendy oraz co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki. Podstawą objęcia akcji był Akt Zawiazania Spółki i Statut Spółki z dnia 18 kwietnia 2000 r. sporządzone w formie aktu notarialnego przez notariusz Joannę Sińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ulicy Próchnika 1 (Rep. A Nr 693/2000).

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15.11.2003 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździańską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ulicy Piotrkow-

skiej 16 Repertorium A Nr 2468/2003) kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 500.000 zł poprzez emisję akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji, przeznaczając na to podwyższenie środki Spółki pochodzące z kapitału rezerwowego Spółki.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2004 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździańską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ulicy Piotrkowskiej 16, Repertorium A Nr 1946/2004) zostało przeprowadzone kolejne podwyższenie kapitału zakładowego MONNARI TRADE SA, a kapitał zakładowy wzrósł do kwoty 1.000.000 złotych w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdej z dotychczas wyemitowanych akcji serii A pierwszej i drugiej emisji, uprzywilejowanych co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki, z kwoty nominalnej jednej akcji wynoszącej 1.000 złotych do kwoty nominalnej jednej akcji wynoszącej 2.000 złotych.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26.07.2005 roku (akt notarialny – Repertorium A Nr 3333/2005) została zmieniona wartość nominalna akcji Spółki wszystkich dotychczasowych emisji z wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 2.000 złotych na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 złotych. Zmiana wartości nominalnej akcji Spółki została dokonana poprzez podział 1 akcji o wartości nominalnej 2.000 złotych na 20.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Po dokonanej zmianie kapitał zakładowy Spółki składa się z 10.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A pierwszej i drugiej emisji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

W dniu 5.08.2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednogłośnie podjęło uchwałę (akt notarialny – Repertorium A Nr 2178/2005) w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 72.727,30 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane w drodze emisji 727.273 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona na kwotę 5,50 złotych za jedną akcję.

Akcje serii B objęte zostały przez Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie oraz osoby fizyczne, których udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu Spółki nie przekracza 5%.

W dniu 31.08.2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednogłośnie podjęło uchwałę (akt notarialny – Repertorium A Nr 2365/2005) w przedmiocie zmiany uprzywilejowania akcji serii A pierwszej i drugiej emisji. Po dokonanej zmianie akcje serii A pierwszej i drugiej emisji pozostały uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii A pierwszej i drugiej emisji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 12.09.2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zamieniło formę akcji z uprzywilejowanych akcji imiennych serii A pierwszej emisji oraz akcji zwykłych imiennych serii B na akcje zwykłe na okaziciela. Sądowa rejestracja przedmiotowej zmiany nastąpiła w dniu 16.10.2006. Tym samym kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A pierwszej emisji, 8.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 727.273 akcji na okaziciela serii B.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 września 2006 r. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o 12.000 zł, emitując 120.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku tego podwyższenia kapitał zakładowy wynosi 1.084.727,30 zł i dzieli się na 10.847.273 akcje. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 7.11.2006 roku.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 6 Statutu w brzmieniu przyjętym w dniu 24 sierpnia 2006 r., są:

- produkcja przędzy bawełnianej;
- wykończanie materiałów włókienniczych;
- produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej;
- produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- produkcja dzianin;
- produkcja wyrobów pończosznicych;
- produkcja odzieży skórzanej;
- produkcja ubrań roboczych;
- produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała;
- produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała;
- produkcja bielizny;
- produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- wyprawianie i barwienie skór futerkowych; produkcja wyrobów futrzarskich;
- produkcja skór wyprawionych;
- produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich;
- produkcja obuwia, z wyjątkiem sportowego;
- reprodukcja komputerowych nośników informacji;

- produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
- rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych – lokalnych;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych;
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych;
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych;
- wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych;
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych;
- instalowanie dźwigów osobowych i towarowych oraz ruchomych schodów;
- wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych;
- wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych;
- wykonywanie instalacji gazowych;
- tynkowanie;
- zakładanie stolarki budowlanej;
- posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian;
- malowanie;
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych;
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską;
- sprzedaż hurtowa realizowana na zleceni;
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych;
- sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych;
- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia;
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
- sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych;
- sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych;
- sprzedaż detaliczna odzieży;
- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych;
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej;
- sprzedaż detaliczna pozostałych towarów na straganach i targowiskach;
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi;
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi;
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą;
- leasing finansowy;
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- działalność agencji obsługi nieruchomości;
- zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi;
- zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi;
- wynajem samochodów osobowych;
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego;
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych;
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych;
- działalność w zakresie oprogramowania;
- działalność związana z bazami danych;
- pozostała działalność związana z informatyką;
- badanie rynku i opinii publicznej;
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- reklama.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIENI STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Wszelkie przytoczone w niniejszej części Prospektu postanowienia Statutu Emitenta, zgodne są z brzmieniem Statutu przyjętym uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 sierpnia 2006 r. W dniu 15 września 2006 r. Emitent złożył wniosek do sądu rejestrowego o rejestrację zmian w rejestrze przedsiębiorców w przedmiotowym zakresie.

ZARZĄD

Zgodnie z art. 368 Ksh Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Kompetencje i obowiązki Zarządu są zwarte w Statucie Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z dwóch do pięciu członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest czteroosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Zarząd powoływany jest na wspólną kadencję.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach Statutu lub przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki opracowuje plany finansowe i przedstawia je do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. W przypadku dokonywania czynności prawnych przekraczających kwotę 10.000.000 złotych wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo członka Zarządu wraz z prokurentem.

Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członek zarządu nie może bez zgody spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu, co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania, co najmniej jednego członka zarządu. Zgody udziela Rada Nadzorcza.

W Regulaminie Zarządu znajdują się określone szczegółowe zasady organizacji i trybu działania Zarządu. W przypadku gdy w skład Zarządu Spółki wchodzi więcej niż jedna osoba, Zarząd jest organem kolegialnym, wykonującym swe uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał.

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- a. przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy wraz z wnioskiem dotyczącym podziału zysku lub pokrycia straty;
- b. przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków wraz z opinią Rady Nadzorczej w następujących sprawach:
 - zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - zmiany Statutu Spółki,
 - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
 - połączenia, przekształcenia, podziału Spółki,
 - rozwiązania lub likwidacji Spółki,

- emisji obligacji,
 - umarzania akcji spółki,
 - zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- c. nabycia lub zbycia nieruchomości związanych z prowadzeniem działalności podstawowej Spółki;
- d. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:
- z własnej inicjatywy Zarządu,
 - na pisemny wniosek Rady Nadzorczej Spółki,
 - na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
- e. podział obowiązków pomiędzy członków Zarządu;
- f. ustalenie regulaminu organizacyjnego i struktury organizacyjnej Spółki;
- g. tworzenie i likwidacja działów, wydziałów, zakładów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki;
- h. ustalanie regulaminu pracy pracowników Spółki oraz regulaminów związanych z zakładowym systemem wynagradzania, nagradzania i premiowania tych pracowników;
- i. przyjęcie rocznych oraz wieloletnich strategii, planów i programów działania, w tym również zmiany kierunków działalności przedsiębiorstwa Spółki;
- j. wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie do korzystania środków trwałych, z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia;
- k. dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne;
- l. podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.
- Uchwały Zarządu Spółki wymagają ponadto inne sprawy wniesione przez członków Zarządu.

RADA NADZORCZA

W spółce akcyjnej zgodnie art. 381 Ksh powołuje się Radę Nadzorczą. Skład, kompetencje i obowiązki Rady Nadzorczej zostały określone w statucie Spółki.

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego lub w razie nieobecności przewodniczącego przez innego Członka Rady Nadzorczej. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu są obecni, co najmniej czterej członkowie Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczący, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Poza wynagrodzeniem, członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jedynie w sprawach wskazanych w zawiadomieniu, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na włączenie innych spraw do porządku obrad oraz na głosowanie w takich sprawach.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje serii A drugiej emisji są akcjami imiennymi. Na każdą Akcję serii A drugiej emisji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii A pierwszej emisji oraz Akcje serii B są Akcjami zwykłymi na okaziciela. Z Akcjami serii A pierwszej emisji oraz z Akcjami serii B nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Prawa majątkowe związane z Akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu spółek handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.
2. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
3. Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do ilości posiadanych akcji (prawo poboru), o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa. W przypadku nieobjęcia akcji nowych emisji przez jednego lub kilku akcjonariuszy, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo do objęcia akcji w stosunku do ilości posiadanych akcji (§ 13 ust. 2 i 3 Statutu Spółki). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 § 2 Ksh); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Akcje Spółki mogą być umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia. Umorzenie akcji jest dopuszczalne za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Umorzenie akcji następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego za wynagrodzeniem określonym przez Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu 30 dni od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu akcji przez Walne Zgromadzenie (§ 12 Statutu Spółki).
6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
7. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowniem, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
9. Akcje Spółki podlegają dziedziczeniu. Uprzywilejowanie akcji przechodzi na spadkobierców.
10. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.
11. Kapitał rezerwowy może być tworzony niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z czystego zysku. Kapitał rezerwowy tworzony jest na pokrycie strat związanych z prowadzonymi operacjami.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu spółek handlowych).
2. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Akcje serii A drugiej emisji są uprzywilejowane co do prawa głosu. Uprzywilejowanie akcji serii A drugiej emisji co do prawa głosu polega na tym, że na każdą akcję przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu (§ 9 Statutu).
3. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (§ 29 ust. 2 Statutu i art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
4. Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych.
5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu spółek handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu spółek handlowych).
7. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych).
8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
12. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych).
15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu spółek handlowych).

Ustawa o ofercie Publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

1. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych).
2. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz par. 25.1 Statutu, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3 głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 kapitału zakładowego Emitenta, i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna

zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

Zgodnie z brzmieniem § 8 ust. 3 Statutu Spółki Spółka może wydawać akcje uprzywilejowane. O formie uprzywilejowania decyduje Walne Zgromadzenie. Jednocześnie art. 351 § 2 zd. 2 kodeksu spółek handlowych stanowi, iż uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Emitent oświadcza, iż podwyższając kapitał zakładowy respektować będzie przepisy prawa, również w zakresie, o którym mowa w art. 351 § 2 ksh. Zapis § 8 ust. 3 Statutu nie stoi w sprzeczności z wyżej wymienionym przepisem, ponieważ wówczas jego brzmienie wskazywałoby, że Spółka może wydawać akcje uprzywilejowane co do głosu. Dla uniknięcia zawartej w ww. zapisie dwuznaczności Emitent oświadcza, iż wnioskować będzie do Walnego Zgromadzenia o doprecyzowanie tego fragmentu Statutu.

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie 1/ w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie; 2/ jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. W tych sytuacjach porządek obrad ustala Zarząd Spółki lub Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym opublikowane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub pocztą kurierską, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, wysłanymi, co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych lub Statut Emitenta przewiduje surowsze warunki podjęcia uchwały.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem, z zastrzeżeniem, iż 8.000.000 Akcji serii A drugiej emisji jest uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na 1 Akcję serii A drugiej emisji przypadają 2 głosy na walnym zgromadzeniu.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut Spółki Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do informowania Zarządu o zbyciu lub nabyciu Akcji Spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla ich sytuacji materialnej. Informacja ta powinna być złożona na piśmie w ciągu trzech dni roboczych od jej zawarcia.

Poza wyżej wymienionym aktem żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut Spółki Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był Emitent, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

Umowy istotne dla działalności Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Umowa o wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu oraz o przeprowadzenie publicznej oferty akcji zawarta z Internetowym Domem Maklerskim SA z siedzibą w Krakowie dnia 5.08.2005 roku. Przedmiotem umowy jest wykonanie czynności z zakresu przygotowania wprowadzenia do publicznego obrotu oraz do obrotu giełdowego dotychczasowych akcji Emitenta oraz akcji nowej emisji, wykonywanie czynności związanych z oferowaniem Akcji w publicznym obrocie, wykonanie czynności związanych z przeprowadzeniem publicznej subskrypcji, wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem Akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami na GPW.
3. Umowa wsparcia zawarta z Łódzką Agencją Rozwoju Regionalnego SA z siedzibą w Łodzi (Jednostka Kontraktująca dla programu PHARE 2002 Program Rozwoju Przedsiębiorstw) dnia 17.02.2005 r. Przedmiotem umowy jest wsparcie udzielone przez Jednostkę Kontraktującą na realizację projektu „Opracowanie strategii rozwoju i biznes planu firmy MONNARI TRADE SA”. Realizacja projektu zgodnie z harmonogramem wynosi 3 miesiące i została zakończona do dnia 30.04.2005 roku. Całkowity koszt kwalifikowany projektu wynosi 10.020 EUR, kwota wsparcia nie przekroczy 5.000 EUR, tj.: 49,90% przewidywanych całkowitych kosztów kwalifikowanych. Umowa przewiduje zakaz zbywania oraz udostępniania efektów realizacji projektu osobom trzecim w przeciągu 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu, a także możliwość kontroli dokumentów oraz kontroli na miejscu przez instytucje upoważnione w ciągu 7 lat od daty zakończenia realizacji projektu. Projekt został zrealizowany na podstawie umowy podpisanej dnia 18.10.2004 r. z Kapital Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi. Przedmiotem umowy było wykonanie dokumentacji finansowej – biznesplanu – zgodnie z obowiązującymi standardami w bankowości przy występowaniu o kredyty inwestycyjne oraz opracowanie wniosków kredytowych do wybranych trzech banków.

4. Umowa o dofinansowanie projektu „Utworzenie nowoczesnego centrum monitoringu firmy MONNARI” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.3 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw przez inwestycje zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 3.06.2005 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Utworzenie nowoczesnego centrum monitoringu firmy MONNARI”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.03.2005 roku do 31.03.2007 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 559.835,00 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 559.835,00 złotych, kwota dofinansowania wynosi 279.917,50 złotych, tj: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. MONNARI jest zobowiązane do osiągnięcia założonych celów określonych we wniosku o dofinansowanie, zapewnić trwałość efektów projektu i utrzymać inwestycję na terenie powiatu, w którym została zrealizowana przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.
5. Umowa o dofinansowanie projektu „Wzrost konkurencyjności i rozwój firmy MONNARI poprzez utworzenie nowoczesnej wzorcowni” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.3 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw przez inwestycje zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 3.10.2005 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Wzrost konkurencyjności i rozwój firmy MONNARI poprzez utworzenie nowoczesnej wzorcowni”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.04.2006 roku do 31.05.2006 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 204.600,00 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 204.600,00 złotych, kwota dofinansowania wynosi 102.300,00 złotych, tj.: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. MONNARI jest zobowiązane do osiągnięcia założonych celów określonych we wniosku o dofinansowanie, zapewnić trwałość efektów projektu i utrzymać inwestycję na terenie powiatu, w którym została zrealizowana przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.
6. Umowa wsparcia zawarta z Łódzką Agencją Rozwoju Regionalnego SA z siedzibą w Łodzi (Jednostka Kontraktująca dla programu PHARE 2003 Fundusz Dotacji Inwestycyjnych) dnia 27.01.2006 r. Przedmiotem umowy jest wsparcie udzielone przez Jednostkę Kontraktującą na realizację projektu „Poprawa zarządzania firmą i wprowadzenie nowych usług w MONNARI TRADE SA”. Realizacja projektu zgodnie z harmonogramem wynosi 2 miesiące z terminem zakończenia 31.03.2006 roku. Całkowity koszt kwalifikowany projektu wynosi 59.270,00 EUR, kwota wsparcia nie przekroczy 29.635,00 EUR, tj.: 50% przewidywanych całkowitych kosztów kwalifikowanych. MONNARI TRADE SA jest zobowiązane do utrzymania rezultatów działania w powiecie, w którym zostało ono zrealizowane przez okres 5 lat od daty jego realizacji. Dnia 18.10. 2006 r. Emitent otrzymał dotację 29.635,00 EUR, tj. 111.350,20 PLN.
7. Umowa o dofinansowanie projektu „Emisja akcji MONNARI TRADE SA i wprowadzanie do obrotu publicznego” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.1 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 24.01.2006 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Emisja akcji MONNARI TRADE SA i wprowadzanie do obrotu publicznego”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.02.2006 roku do 30.06.2006 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 183.060,51 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 150.049,60 złotych, kwota dofinansowania wynosi 75.024,80 złotych, tj.: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. MONNARI jest zobowiązane do udzielania instytucjom uprawnionym informacji na temat efektów projektu przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu. Projekt jest realizowany na podstawie umowy podpisanej dnia 13.02.2006 r. z Kapital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, zmienionej aneksem z dnia 27 czerwca 2006 r. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług z zakresu doradztwa finansowego mających na celu przygotowanie emisji akcji MONNARI TRADE SA i wprowadzenie ich do obrotu publicznego. Umowa zawarta jest na czas określony do dnia 31.03.2007 roku.
8. Umowa z Raiffeisen Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, zawarta dnia 10.01.2006 r. Bank udziela Spółce Limitu wiarygodności do maksymalnej kwoty 4.500.000 złotych. Limit może być wykorzystany:

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

9. Umowa ramowa z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 19.08.2004 roku. Bank umożliwi Spółce kredytowanie do maksymalnej łącznej wysokości 3.960.000 złotych. Kredytowanie może być wykorzystane w formie: kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym i linii gwarancyjnej. Kredytowanie będzie dostępne przez okres 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy ramowej do dnia 18.08.2007 roku na warunkach określonych w Umowie ramowej oraz umowach zawartych na skutek Oferty Produktu i Przyjęcia Oferty Produktu, do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania, przy czym data wygaśnięcia lub rozwiązania umów musi przypadać przed upływem terminu obowiązywania Umowy ramowej. Maksymalna kwota kredytowania może być zmieniona przez Bank w przypadku, gdy w ocenie Banku istotnemu pogorszeniu uległa sytuacja gospodarcza lub finansowa Spółki. Zmiana maksymalnej kwoty kredytowania nastąpi w drodze aneksu do Umowy ramowej. Spółka może każdorazowo wystąpić o udostępnienie określonego produktu przez Bank. Warunki dotyczące danego produktu podane są przez Bank w formie Załącznika A do Umowy ramowej („Oferta Produktu”), Spółka może skorzystać z kredytowania, przyjmując warunki określone w Załączniku A poprzez dostarczenie do Banku wniosku na standardowym formularzu bankowym Załącznik B do Umowy ramowej („Wniosek o uruchomienie produktu kredytowego”) oraz dostarczenie poleceń przelewu, innych instrukcji obciążenia rachunku bieżącego lub innych zleceń przewidzianych przepisami prawa bankowego lub zwyczajami bankowymi. Zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z Umowy ramowej oraz umów związanych z przyjęciem Oferty Produktu są: weksel in blanco z wystawienia Spółki poręczony przez akcjonariusza Spółki Mirosława Misztalą; sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów na kwotę 7.000.000 zł wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w: Deutsche Bank PBC Polska SA, II Oddziale Kredyt Banku SA w Łodzi, Fortis Bank Polska SA Oddział w Łodzi; hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3.960.000 zł na nieruchomości położonej w Opojowicach zabudowanej budynkami przemysłowymi, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków jest Mirosław Misztal, nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6 zabudowanej budynkiem handlowo-usługowym, będącej własnością Zbigniewa Misztalą oraz nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101 zabudowanej budynkami przemysłowymi stanowiącej własność „MONNARI TRADE” SA; cesja praw z polis ubezpieczeniowych wymienionych nieruchomości; sądowy zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy MONNARI; oświadczenie Spółki i poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1 ustawy Prawo bankowe. Warunki kredytu objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie. W dniu 29 marca 2006 roku został podpisany aneks do umowy, którym zwiększono kwotę kredytowania do 7.350.000 zł oraz wydłużono termin kredytowania do 7 sierpnia 2010 roku.
10. Umowa kredytu obrotowego złotowego nieodnawialnego z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 8.08.2005 roku. Kwota kredytu wynosi 4.000.000 złotych. Okres kredytowania od 8.08.2005 do 7.08.2006. Kredyt jest przeznaczony na zapłatę do dostawcy za zamówiony towar wraz z opłatami celnymi i podatkowymi. W dniu 29.03.2006 r. został podpisany aneks do umowy, którym wydłużono okres kredytowania do dnia 7.08.2007 r. oraz ustalono harmonogram spłaty kredytu w równych ratach miesięcznych, począwszy od dnia 30.09.2006 r. Warunki kredytu objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie.
11. Umowa kredytu inwestycyjnego z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 21.08.2006 roku. Kwota kredytu 3.270.000 złotych. Okres kredytowania od 21.08.2006 r. do 15.08.2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank Rachunkiem Bieżącym; hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 3.240.000 zł na nieruchomości położonej w Łodzi wpisanej do KW 126538 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 1.815.000 zł na nieruchomości położonej w Łodzi wpisanej do KW 50343 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XVI Wydział Ksiąg Wieczystych; cesja praw z polis ubezpieczeniowych wymienionych nieruchomości; oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96-98 ustawy Prawo bankowe. Warunki kredytu objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie.

12. Umowa z dnia 1.06.2006 roku pomiędzy „EGO” Anna Banasiak a Emitentem, dotycząca przygotowania, tworzenia, autoryzacja kolekcji. Zgodnie z umową „EGO” Anna Banasiak zobowiązana jest do przygotowania założeń do kolekcji, tworzenia kolekcji, uczestnictwa w realizowaniu oraz nadzoru autorskiego i artystycznego rozwoju kolekcji, która musi mieścić się w trendach mody danego sezonu, z jednoczesnym zachowaniem indywidualności, autoryzacja kolekcji.

Umowa zawarta na czas nieokreślony.

Wartość umowy: 30.000 zł miesięcznie w formie ryczału.

Kary umowne, szczególnie zobowiązana Stron: Firma EGO Anna Banasiak nie może wykonywać żadnej działalności konkurencyjnej w trakcie trwania umowy.

Umowa istotna ze względu na: właściciel firmy EGO Anna Banasiak jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

13. Umowa z dnia 1.02.2006 r. pomiędzy KIM Sp. z o. o. a Emitentem dotycząca: adaptacji lokali użytkowych nabycia wyposażenia lokali, montażu i instalacji elementów wyposażenia, wykonania i instalacji komunikacji marketingowej; wykonanie robót remontowo-budowlanych w celu dokonania adaptacji lokali użytkowych; wybudowanie budynku garażowego. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31.12.2006 r. z możliwością przedłużenia. Wynagrodzenie stanowi równowartość kosztów powiększoną o marżę procentową. KIM Sp. z o. o. jest zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 1% za opóźnienie w przystąpieniu do wykonania prac oraz za opóźnienia w wykonanej adaptacji.

14. Umowa zawarta w dniu 20 września 2006 r. pomiędzy Emitentem (Usługobiorca) a Cloud Production Ltd (Usługodawca) dotycząca kampanii reklamowej Claudii Schiffer dla Usługobiorcy.

Usługodawca ma zapewnić dostarczenie usług przez Claudię Schiffer w postaci udziału w sesji zdjęciowej służącej realizacji kampanii reklamowej Emitenta. Umowa przewiduje określenie pól wykorzystania wizerunku Claudii Schiffer.

Umowa zawarta na okres 6 miesięcy.

Wysokość wynagrodzenia objęto wnioskiem o niepublikowanie.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Nie wystąpiły informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów oraz oświadczenie o udziałach.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) historyczne informacje finansowe Emitenta za każdy z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego oraz śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2006 r.

Emitent oświadcza i informuje, że nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów, na wniosek Emitenta, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 część IV niniejszego Prospektu – Dokument rejestracyjny.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt 1.3. część III niniejszego Prospektu – Czynniki ryzyka.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MONNARI TRADE SA W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w dacie zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MONNARI TRADE SA W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA

	31.07.2006 r. (zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	10 285 043,52
- zabezpieczone	3 977 385,22
1) kredyt krótkoterminowy	3 977 385,22
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	
- niezabezpieczone	6 307 658,30
1) zobowiązania z tytułu dostaw	4 083 003,97
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 703 764,15
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	518 561,72
4) zobowiązania pozostałe	2 328,46
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	
6) dywidenda	
Zadłużenie długoterminowe:	6 742 651,25
- zabezpieczone	6 742 651,25
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	6 411 783,74
2) leasing	330 867,51
Kapitał własny	19 981 585,16
- kapitał podstawowy	1 072 727,30
- kapitał zapasowy	3 997 149,19
- kapitał z aktualizacji wyceny	222 497,73
- pozostałe kapitały rezerwowe	10 499 080,65
- wynik z lat ubiegłych	
- wynik roku bieżącego	4 190 130,29

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	1 304 548,26
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A+B+C)	1 304 548,26
E. Bieżące należności finansowe	3 595 919,71
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	3 977 385,22
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	311 600,17
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	4 288 985,39
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-611 482,58
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	6 411 783,74
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	6 411 783,74
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	5 800 301,16

Analiza charakteru zadłużenia warunkowego i pośredniego:

Na dzień 31 lipca 2006 roku Emitent posiada zobowiązanie warunkowe w postaci poręczenia wystawionego dla firmy PPHU POLO, której właścicielem jest Marcin Latek, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 212 tys. zł. Poręczenie to wystawione jest na okres 5 lat, począwszy od 31 maja 2006 roku.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

• DORADCA FINANSOWY

Kapitał Sp. z o.o. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję doradcy finansowego Spółki w związku z organizacją oferty Akcji serii C oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla Kapitał Sp. z o.o. z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji serii C.

• DORADCA PRAWNY

Kancelaria prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z MONNARI TRADE SA pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty Akcji serii D. Jednocześnie Kancelaria prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni uczestniczyła w przygotowaniu projektów uchwał emisyjnych Akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C uprawniających do objęcia Akcji zwykłych na okaziciela serii E MONNARI TRADE SA. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

• OFERUJĄCY

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego podmiotem oferującym Akcje serii D MONNARI TRADE SA, jest wypadkową ceny emisyjnej oraz wielkości objętych Akcji Oferowanych i stanowi procentowy udział wielkości środków pieniężnych pozyskanych z Oferty.

Ponadto pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zarząd Emitenta prowadzi aktywną analizę warunków rynkowych oraz opłacalności planowanych inwestycji. Kluczowym wyznacznikiem jednostkowych decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta są możliwości realizacji odpowiedniej stopy zwrotu.

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

Rozwój sieci sklepów:

- w okresie listopad-grudzień 2006 r. Emitent planuje otworzyć 6 salonów, przewidywane nakłady finansowe – 3.840 tys. zł. Ponieważ salony będą otwierane przed przekazaniem Spółce środków z publicznej oferty akcji serii D, poniesione nakłady będą finansowane częściowo ze środków własnych Spółki (wypracowanych zysków), a częściowo z emisji, z uwagi na przesunięcie terminów płatności na okres po zakończeniu publicznej oferty,
- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 50 salonów MONNARI, przewidywane nakłady finansowe – 24.000 tys. zł,
- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 20 salonów marki PABIA, przewidywane nakłady finansowe – 6.000 tys. zł.

Łącznie na rozwój sieci sklepów w latach 2006-2008 Emitent planuje przeznaczyć 33.840 tys. zł. Od 2007 r. zamiarem Emitenta jest otwieranie salonów firmowych również poza terytorium RP.

Na dzień 14.10.2006 roku Emitent posiada już 19 podpisanych umów na nowe lokalizacje, które będą realizowane w 2007 r. Ich wykaz znajduje się w punkcie 5.2.3. części IV Prospektu. Lokalizacje kolejnych salonów zależeć będą od istniejących możliwości pozyskania odpowiednich powierzchni handlowych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji co do regionalizacji przyszłych salonów.

Budowa centrum logistycznego:

- zakup działek wraz z projektem i pozwoleniem na budowę – planowane wydatki realizowane w 2006 r. 4.000 tys. zł – na zakup działek Emitent zaciągnął kredyt bankowy, a uzupełniająco sfinansował inwestycję ze środków własnych,
- budowa centrum – planowane wydatki w latach 2006-2007 – 12.000 tys. zł – środki na ten cel pochodzą będą z emisji Akcji serii D. W przypadku opóźnienia w realizacji publicznej oferty Emitent sfinansuje rozpoczęcie budowy ze środków własnych lub kredytu bankowego.

Łącznie planowane wydatki na budowę centrum logistycznego wynoszą 16.000 tys. zł.

Przejęcia mniejszych podmiotów działających w branży odzieżowej

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

Łączna wartość planowanych inwestycji w latach 2006-2008, z wyłączeniem ewentualnych przejęć, wynosi 50 mln zł, z czego ze środków z emisji sfinansowanych zostanie 45,84 mln zł. Ponieważ Emitent planuje pozyskać w publicznej ofercie do 48,5 mln zł, pozostałe środki zostaną przeznaczone na rozwój kolejnych salonów firmowych oraz ewentualne przejęcia innych podmiotów.

Jeżeli łącznie środki z emisji oraz z pozostałych źródeł nie umożliwią terminowej realizacji ww. celów, Emitent będzie rozbudowywał sieć salonów w dłuższym czasie lub zrezygnuje z ewentualnych przejęć.

W chwili obecnej Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Spółka nie wyklucza jednak możliwości przesunięcia środków przeznaczonych na rozwój sieci sklepów i budowę centrum logistycznego na ewentualne akwizycje. W takim przypadku rozwój sieci sklepów będzie finansowany ze środków własnych Spółki, Emitent nie wyklucza również możliwości zaciągnięcia kredytu na ten cel, w zależności od wielkości środków przeznaczonych na akwizycje. Decyzję o przesunięciu środków podejmie Zarząd Emitenta. Emitent nie wyklucza również czasowego wykorzystania środków z emisji na spłatę kredytu zaciągniętego na zakup działek pod budowę centrum logistycznego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii D, pozyskane środki będą inwestowane w bezpieczne instrumenty finansowe. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji co do rodzaju instrumentów finansowych, w które lokowane będą środki z emisji.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 2.500.000 Akcji serii D. Wszystkie Akcje Oferowane są Akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym na GPW 2.000.000 Akcji serii A pierwszej emisji, 727.273 Akcji serii B, 120.000 Akcji serii C, nie więcej niż 2.500.000 Praw do Akcji serii D, nie więcej niż 2.500.000 Akcji serii D oraz nie więcej niż 300.000 Akcji serii E.

Wszystkie Akcje serii C i E są Akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

4.2. PODSTAWA PRAWNA UTWORZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 431 §1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. (art. 431 §4 Ksh).

4.3. CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA

Prawa do Akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do Akcji na okaziciela. Akcje Oferowane wyemitowane zostały jako Akcje zdematerializowane.

Akcje dopuszczane do obrotu serii A, B, C, D i E są Akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest KDPW z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje emitowane nominowane są w złotych (PLN).

4.5. PRAWA ORAZ OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW I OGRANICZEŃ

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje serii A drugiej emisji są Akcjami imiennymi. Na każdą Akcję serii A drugiej emisji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostałe Akcje Emitenta są Akcjami na okaziciela. Z Akcjami Emitenta nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Prawa majątkowe związane z Akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347

Kodeksu spółek handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały Akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu spółek handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego, tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2. Z Akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

3. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji nowych emisji w stosunku do ilości posiadanych Akcji (prawo poboru), o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa. W przypadku nieobjęcia Akcji nowych emisji przez jednego lub kilku akcjonariuszy, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo do objęcia akcji w stosunku do ilości posiadanych Akcji (§ 13 ust. 2 i 3 Statut Spółki). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe Akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe Akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im Akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5. Akcje Spółki mogą być umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia. Umorzenie Akcji jest dopuszczalne za zgodą akcjonariusza posiadającego Akcje (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać własne Akcje w celu ich umorzenia. Umorzenie Akcji następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego za wynagrodzeniem określonym przez Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia Akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu 30 dni od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu Akcji przez Walne Zgromadzenie (§ 12 Statutu Spółki).

6. Prawo do zbywania posiadanych Akcji.

7. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy Akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych Akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
8. Akcje Spółki podlegają dziedziczeniu. Uprzywilejowanie Akcji przechodzi na spadkobierców.
9. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.
10. Kapitał rezerwowy może być tworzony niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z czystego zysku. Kapitał rezerwowy tworzony jest na pokrycie strat związanych z prowadzonymi operacjami.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu spółek handlowych).
2. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Akcje serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu. Uprzywilejowanie Akcji serii A drugiej emisji co do prawa głosu polega na tym, że na każdą Akcję przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu (§ 9 Statutu).
3. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (§ 29 ust. 2 Statutu i art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych.
5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
7. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu spółek handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu spółek handlowych).
8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych).

9. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

10. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych).

11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

12. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

15. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych).

17. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu spółek handlowych).

4.6. PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 24 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii D oraz zmiany Statutu Spółki.

Uchwała NWZ Emitenta Nr 3 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 3/2006

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi z dnia 24 sierpnia 2006 roku

Działając na podstawie art. 431§ 1 i § 2 pkt 1, art. 432, art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje:

§ 1

- 1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 250.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).*

2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii D.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się w granicach określonych w ust. 1 i 2.
4. Wszystkie Akcje nowej emisji serii D będą Akcjami na okaziciela i zostaną zaoferowane inwestorom w drodze publicznej oferty.
5. Każda Akcja nowej emisji serii D ma wartość nominalną 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji nowej emisji serii D.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału Akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami.
8. Akcje nowej emisji serii D zostaną objęte za wkład pieniężny. Wkłady na pokrycie Akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
9. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo pierwszeństwa objęcia Akcji nowej emisji serii D w stosunku do liczby posiadanych Akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca wyłączenie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
10. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2006, tj. od dnia 1 stycznia 2006 roku.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia w miarę potrzeby umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą Akcje nowej emisji serii D.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Opinia Zarządu Spółki MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi uzasadniająca pozbawienie prawa poboru Akcji nowej emisji serii D oraz proponowanej ceny emisyjnej Akcji nowej emisji serii D:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty Akcji serii D pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania. Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru Akcji serii D jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia Akcji serii D nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia Akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii D w oparciu o księgę popytu.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 12 września 2006 r. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie zmiany uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 r. w sprawie emisji 12.000 Akcji serii C, w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi z dnia 12 września 2006 roku

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1 oraz art. 432, Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze subskrypcji prywatnej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 12.000 złotych (słownie: dwanaście tysięcy złotych).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie więcej niż 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii C.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się w granicach określonych w ust. 1 i 2 niniejszej uchwały.
4. Akcje nowej emisji serii C będą Akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zaoferowane w drodze oferty złożonej przez Spółkę (subskrypcja prywatna) następującym osobom:
 - 1) Panu Mirosławowi Misztalowi – 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii C;
 - 2) Panu Markowi Banasiakowi – 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii C;
 - 3) Pani Katarzynie Latek – 8.000 (osiem tysięcy) Akcji serii C;
 - 4) Pani Magdalenie Trzaskowskiej – 6.000 (sześć tysięcy) Akcji serii C;
 - 5) Pani Mirosławie Dworak – 4.000 (cztery tysiące) Akcji serii C;
 - 6) Pani Anicie Huszczo – 2.000 (dwa tysiące) Akcji serii C.
1. Cena emisyjna każdej Akcji serii C równa jest jej wartości nominalnej i wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji.
3. Akcje nowej emisji serii C zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie Akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. W interesie Spółki w całości pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa objęcia Akcji serii C w stosunku do liczby posiadanych Aji (pozbawienie prawa poboru). Wszystkie Akcje serii C zaoferowane zostaną osobom wskazanym w ust. 4.
5. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
6. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie, począwszy od podziału w zysku za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006.

§ 2

Umowy o objęciu Akcji zawarte zostaną w terminie do dnia 30 września 2006 r. Upoważnia się Andrzeja Berruta – Członka Rady Nadzorczej do podpisania w imieniu Spółki umów objęcia Akcji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Opinia Zarządu Spółki MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uzasadniająca pozbawienie prawa poboru Akcji serii C oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji serii C:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej pozwoli na stworzenie nowego, efektywnego mechanizmu motywacyjnego dla Zarządu Spółki i innych kluczowych dla Spółki osób, co przekłada się bezpośrednio na wartość Akcji Spółki, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Umożliwi to także wzrost wiarygodności Spółki oraz zwiększenie jej dynamiki rozwoju.

Przyjmując również należy, iż wprowadzenie osób, do których skierowana jest przedmiotowa emisja, do grona akcjonariuszy Spółki, stanowi formę umocnienia więzi łączącej ich ze Spółką.

Pozbawienie prawa poboru w odniesieniu do Akcji serii C leży w interesie Spółki i nie narusza uprawnień dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii C w na poziomie wartości nominalnej Akcji Spółki, tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Uchwała nr 6**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia****Spółki działającej pod firmą MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
z dnia 24 sierpnia 2006 roku**

Na podstawie art. 448 i art. 453 Kodeksu spółek handlowych, w związku z uchwałą [5/2006] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce („Program Motywacyjny”), uchwała się, co następuje:

I. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji serii E**§ 1**

1. Pod warunkiem zarejestrowania zmian § 7 Statutu Spółki w brzmieniu określonym w § 10 niniejszej uchwały, uchwała się emisję:
 - a) od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy) Warrantów Subskrypcyjnych serii A,
 - b) od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy) Warrantów Subskrypcyjnych serii B,
 - c) od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy) Warrantów Subskrypcyjnych serii C,na okaziciela z prawem do objęcia Akcji serii E Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).
2. Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii E Spółki na warunkach ustalonych zgodnie z §§ 2- 3 niniejszej uchwały.
3. Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie.
4. Warranty Subskrypcyjne są niezbywalne, podlegają jednakże dziedziczeniu.
5. Prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku.
6. Prawa z Warrantów Subskrypcyjnych, z których nie zostanie zrealizowane prawo pierwszeństwa objęcia Akcji serii E w terminie wskazanym w ust. 5, wygasają z upływem tego terminu.

§ 2

1. *Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym pracownikom Spółki na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów Subskrypcyjnych zwane dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”).*
2. *Warranty Subskrypcyjne objęte będą przez Osoby Uprawnione po spełnieniu kryteriów udziału określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.*
3. *Warranty Subskrypcyjne, które nie zostaną objęte przez Osoby Uprawnione tracą ważność.*

§ 3

1. *Upoważnia się Radę Nadzorczą do określenia Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego.*
2. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały.*
3. *Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia niezbędnych umów zabezpieczających powodzenie emisji Warrantów Subskrypcyjnych.*

II. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki

§ 4

W trybie określonym w art. 448 Kodeksu spółek handlowych podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda.

§ 5

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia Akcji serii E posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C emitowanych na podstawie §§ 1 – 3 niniejszej uchwały.

§ 6

Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do subskrybowania Akcji serii E. Pozbawienie prawa poboru w stosunku do Akcji serii E jest w opinii akcjonariuszy ekonomicznie uzasadnione i leży w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy, co szczegółowo uzasadnia Opinia Zarządu, stanowiąca załącznik do niniejszej uchwały.

§ 7

1. *Prawo objęcia Akcji serii E przysługuje posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B, oraz C.*
2. *Akcje serii E obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.*
3. *Akcje serii E obejmowane będą po wartości nominalnej wynoszącej 0,10 (dziesięć groszy) każda.*
4. *Akcje serii E będą emitowane przez Spółkę w trzech transzach:*
 - a) *Transza 1 – obejmująca od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy) Akcji serii E i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii A,*
 - b) *Transza 2 – obejmująca od 1 (słownie: jeden) do 100.000 (słownie: sto tysięcy) Akcji serii E i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii B,*

- c) *Transza 3 – obejmująca od 1 (słownie: jeden) 100.000 (słownie: sto tysięcy) Akcji serii E i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii C.*

§ 8

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie płatnej przez Spółkę za cały rok obrotowy poprzedzający datę ich objęcia, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Osoby Uprawnionej najpóźniej na jeden miesiąc przed ustaloną uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dniem nabycia prawa do dywidendy. Akcje serii E, które zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych Osoby Uprawnionej po upływie terminu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie później niż do końca danego roku kalendarzowego, uczestniczą w dywidendzie należnej za rok obrotowy, w którym zostały objęte.

§ 9

- 1. Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie Akcji serii E Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz o dematerializacji Akcji serii E.*
- 2. Upoważnia się Zarząd Spółki do:*
 - a. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA*
 - b. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA, w zakresie określonym w ust. 1, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).*
- 3. Z zachowaniem postanowień uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 roku Nr 5 w sprawie: ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego, upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia szczegółowych warunków emisji Akcji serii E (Regulamin Programu Motywacyjnego), które powinny obejmować: treść oferty objęcia Akcji serii E, warunki przyjmowania zapisów na Akcje serii E, szczegółowe warunki subskrypcji, zasady dystrybucji i przydziału Akcji serii E, daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji Akcji serii E, oraz do podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych w celu przygotowania, wynegocjowania i realizacji oferty.*

§ 10

Do § 7 Statutu Spółki dodaje się ust. 3 – 6 w następującym brzmieniu:

„3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

4. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia Akcji serii E posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 roku.

5. Uprawnionymi do objęcia Akcji serii E będą posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę.

6. Prawo objęcia Akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku”.

§ 11

- 1. Uchwała wchodzi w życie w dniu rejestracji przez sąd rejestrowy zmiany § 7 Statutu Spółki w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w brzmieniu ustalonym w § 10 niniejszej uchwały.*
- 2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych w § 10 niniejszej uchwały.*

3. W terminie sześciu tygodni od dnia rejestracji Zarząd dokona ogłoszenia niniejszej uchwały w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Opinia Zarządu Spółki MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C oraz prawa poboru Akcji serii E

oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej:

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w celu przyznania prawa do objęcia Akcji serii E posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C.

Warranty Subskrypcyjne zostaną wyemitowane w celu realizacji Programu Motywacyjnego przyjętego przez Walne Zgromadzenie Spółki. Głównym celem Programu Motywacyjnego jest stworzenie mechanizmów motywacyjnych dla pracowników Spółki oraz osób, na których spoczywa odpowiedzialność za zarządzanie Spółką, jej rozwój i pozycję rynkową, co przekłada się bezpośrednio na wartość Akcji Spółki.

Wprowadzenie osób, do których skierowana jest przedmiotowa emisja, do grona akcjonariuszy Spółki stanowi formę umocnienia więzi łączącej je ze Spółką.

Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B i C oraz Akcji serii C leży w interesie Spółki i nie narusza uprawnień dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Spółki rekomenduje emisję Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B, oraz C nieodpłatnie.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej jednej Akcji serii E na poziomie wartości nominalnej wynoszącej 0,10 (dziesięć groszy) za każdą Akcję.

Uchwała nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi z dnia 24 sierpnia 2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MONNARI TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi stanowi, co następuje:

§ 1.

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz o dematerializacji:

- 1) 2.000.000 (słownie: dwa miliony) Akcji zwykłych na okaziciela serii „A” pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- 2) 727.273 (słownie: siedemset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- 3) nie więcej niż 120.000 (słownie: sto dwadzieścia tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- 4) nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- 5) nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- 6) nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) praw do Akcji serii D.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych Spółki, o których mowa w § 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA;
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emisja Akcji serii C została zarejestrowana postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 7 listopada 2006 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii D została zarejestrowana w IV kwartale 2006 roku lub z początkiem I kwartału 2007 roku. Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii E została w pełni zarejestrowana do końca stycznia 2011 roku.

4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu

Nie istnieją statutowe ograniczenia przenoszenia papierów wartościowych.

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót Akcjami Emitenta, jako Akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększenia tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapi-

sywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy).

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
 - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może

osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej. Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1. przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
2. objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
3. rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębior-

ców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (squeeze-out) I ODKUPU (sell-out) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt 4.8.2.

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁAŚCIWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1 Opodatkowanie dochodów od dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
3. kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
4. zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
5. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

4.11.2 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych (stawka podatku wynosi 1%).

4.11.4 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraną lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D. Akcje serii D oferowane są:

- a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 1.900.000 Akcji serii D;
- b) w ramach Transzy Otwartej dla Inwestorów Indywidualnych: 600.000 Akcji serii D.

Jednocześnie niniejszym Prospektem Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań:

- 2.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **A** I emisji o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 727.273 Akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **C** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie więcej niż 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii **D** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie więcej niż 2.500.000 praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii **D**.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Składanie Deklaracji Nabycia:	od 1 grudnia do 5 grudnia 2006 r. , do godziny 14.00
Rozpoczęcie Publicznej Subskrypcji	7 grudnia 2006 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od 7 grudnia do 11 grudnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej:	11 grudnia 2006 r.
Przydział Akcji Oferowanych:	do 5 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów oraz rezygnacji z przeprowadzenia procesu „book-building”. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku rezygnacji z przeprowadzeniu lub zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3. BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU – BOOK-BUILDING

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”.

Proces „book-building” odnosi się do obu transz, w których oferowane są Akcje serii D.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu” na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building” będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (cz. V pkt 5.2.3).

Proces budowania „księgi popytu” polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia od Inwestorów, zainteresowanych nabyciem na podstawie niniejszego Prospektu określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje zawierające cenę z dokładnością do 0,5 zł.

Deklaracje Nabycia nie zawierające:

- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
- liczby akcji w co najmniej 100 sztuk,
- ceny we wskazanym przedziale cenowym,
- ceny z dokładnością do 0,5 zł,

- pozostałych wymaganych danych,
będą uznane za nieważne.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 16 do 21 zł za Akcję.

Deklaracje Nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building”, może złożyć kilka Deklaracji Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych i cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie powstanie). Wszystkie złożone Deklaracje uznaje się za ważne z zastrzeżeniem ww. warunków uznania Deklaracji Nabycia za nieważną, a Deklaracja późniejsza nie anuluje Deklaracji wcześniejszej. Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenia może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wzór formularza Deklaracji Nabycia został przedstawiony w cz. V pkt 10.6. niniejszego Prospektu.

5.1.4. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

• MINIMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych **nie mniejszą niż 100 sztuk**. Jednakże minimalna wartość zapisu składana w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przez podmiot inny niż dom maklerski, bank, zakład ubezpieczeń, fundusz inwestycyjny, fundusz emerytalny, podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. asset management), podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapisu dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient asset management), subemitent inwestycyjny – w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej lub podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejszą niż 500.000 zł, wynosi nie mniej niż 100.000 zł.

• ZAPISY W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Do nabywania Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapisu dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny – w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) inny podmiot, składający zapis na Akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000 zł** albo podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejszą niż **500.000 zł**.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza. Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym In-

westorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą faxu, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Aby skorzystać w preferencji, o których mowa powyżej, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 14.00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia, jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu będzie udział w procesie „book-building” (w wypadku jego przeprowadzenia) i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building”, do wysyłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do wysyłania zaproszeń w wypadku braku procesu „book-building” oraz niewysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”.

Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie oraz Inwestora, który nie brał udziału w „book-building”, do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

• **ZAPISY W TRANSZY OTWARTEJ**

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Złożenie zapisu na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych, będzie uważane za zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.

W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.

Zapisy będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje w imieniu Inwestora.

Jeden egzemplarz formularza zapisu jest przeznaczony dla Inwestora, drugi dla Emitenta, a trzeci dla punktu przyjmującego zapis. Wzór formularza zapisu został przedstawiony w cz. V pkt 10.6. niniejszego Prospektu.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Jednakże, w celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia.

Inwestor chcący skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych powinien w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis.

5.1.5. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Rezydenci oraz nierezydenci są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biuro maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową w wysokości 15,00 zł (znaczek opłaty skarbowej), zgodnie z Ustawą o opłacie skarbowej.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. SPOSÓB I TERMIN PRZEWDZIANE NA WNOSENIE WPLĄT NA AKCJE

Wpłaty na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

PRZEWDZIANO NASTĘPUJĄCE FORMY DOKONYWANIA WPLĄT:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją wpłata na akcje Monnari Trade SA,
- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,
- przelewem lub przekazem telegraficznym z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją wpłata na akcje Monnari Trade SA, na rachunek biura przyjmującego zapis,
- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje biuro maklerskie przyjmujące zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,
- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłata przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności, uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie ukaże się w ciągu 7 dni od upływności powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych – ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany przez Inwestora sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE ORAZ OPIS WSZYSTKICH WCZEŚNIEJ USTALONYCH SPOSOBÓW PREFERENCYJNEGO TRAKTOWANIA OKREŚLONYCH RODZAJÓW INWESTORÓW PRZY PRZYDZIALE AKCJI

Według wiedzy Emitenta deklaracje nabycia Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie emisyjnej równej 21 zł zamierzają złożyć w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: Marek Banasiak, Katarzyna Latek, Mirosław Miształ oraz Anna Banasiak – każda z tych osób na kwotę ok. 1 mln zł. Decyzję co do wysłania zaproszeń do tych osób Emitent podejmie po przeprowadzeniu procesu „book-building”. W przypadku uczestnictwa w Ofercie, ww. członkowie Zarządu zaciągną kredyt bankowy na zakup akcji.

Żaden z członków Zarządu nie planuje objęcia ponad 5% Akcji Oferowanych.

Wskazane powyżej osoby będą składać zapisy na zasadach określonych w Prospekcie.

Emitent zwraca uwagę, że dla członków Zarządu została zarezerwowana pula 190.000 akcji o łącznej wartości 4 mln zł (przy maksymalnej cenie emisyjnej), które stanowią 7,6% całości oferty. Jako kryterium kwalifikujące zostało przyjęte uczestnictwo w Zarządzie oraz wola uczestnictwa w ofercie. Decyzję co do wysłania zaproszeń do tych osób Emitent podejmie po przeprowadzeniu procesu „book-building”. W przypadku, gdy członkowie Zarządu nie obejmą zarezerwowanych dla nich akcji, akcje zostaną zaoferowane innym inwestorom uprawnionym do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.2.2. PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY TRANSZAMI

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Oferty, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

5.2.3. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 5 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty.

• TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji. Warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia do złożenia zapisu, określającego proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie, aby skorzystać z preferencji, o którym to terminie jest mowa w punkcie 5.1.4. powyżej, albo złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, nie-subskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W przypadku złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z zaproszenia zapis będzie korzystał z preferencji.

• TRANSZA OTWARTA

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli kolejne zapisy na największą

liczbę Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Akcje, powodujący, iż liczba Akcji wynikała z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book-building”.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencje dotyczą tylko i wyłącznie tej liczby Akcji, na którą została złożona Deklaracja Nabycia. Jeżeli jeden Inwestor złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia w procesie „book-building”, preferencje przydziału dotyczą tylko i wyłącznie tych Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” i tej liczby Akcji Oferowanych, w których deklarowana cena jest równa bądź wyższa od ostatecznej ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty Inwestorowi, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań. W dzienniku ogólnopolskim zamieszczone zostanie ogłoszenie o terminie rozpoczęcia zwrotu nadpłaconych kwot.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRYZDZIELONYCH AKCJI OFEROWANYCH

Jeżeli co najmniej minimalna liczba Akcji przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd dokona, w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału Akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału Akcji.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, punkty gdzie przyjmowano zapisy na Akcje Oferowane rozpoczną wydawanie potwierdzenia nabycia Akcji Inwestorom.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Osoby, którym Akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału Akcji.

5.3. CENA AKCJI

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 21 zł za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana do wiadomości KNF oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-building”, wynosi od 16 do 21 zł za Akcję.

We wrześniu 2006 r. wszyscy członkowie Zarządu, Elżbieta Zawadzka z Rady Nadzorczej oraz Magdalena Trzaskowska, Małgorzata Łabuda oraz Maria Zwolan, nabyli po 200 Akcji Emitenta po cenie 6,60 zł.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 września 2006 r. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o 12.000 zł, emitując 120.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje obejmowane były po wartości nominalnej równej 0,10 zł przez następujących członków Zarządu:

- Marek Banasiak objął 50.000 akcji,
- Mirosław Misztal objął 50.000 akcji,
- Katarzyna Latek objęła 8.000 akcji.

5.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent nie podejmował działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Oferowane. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań PDA serii D oraz dotychczasowych Akcji, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dąży wszelkimi staraniami, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii D w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych oraz dotychczasowe Akcje Emitenta. W tym celu zostaną złożone do KDPW i GPW niezbędne dokumenty.

Termin notowania Akcji serii D na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji Akcji serii D. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji serii D na GPW. W związku z powyższym Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz na wprowadzenie PDA serii D oraz dotychczasowych Akcji Emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji serii D Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zamianę PDA serii D na Akcje serii D (asymilację Akcji) oraz na GPW wniosek o zakończenie notowań PDA i wprowadzenie do obrotu Akcji serii D. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii D oraz pozostałe Akcje były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w IV kwartale 2006 r.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania emisji Akcji serii D – w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii D posiadacze PDA serii D otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii D. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa poniżej.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 2 z dnia 24 sierpnia 2006 r. podjęło uchwałę o emisji 120.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,1 zł. Emisja w całości zostanie skierowana do pra-

owników MONNARI TRADE SA Cena emisyjna Akcji serii C została ustalona na poziomie 0,1 zł i jest równa wartości nominalnej Akcji serii C.

Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie, począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006.

Wg Zarządu MONNARI TRADE SA podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej pozwoli na stworzenie nowego, efektywnego mechanizmu motywacyjnego dla pracowników Emitenta, co może przyczynić się do efektywniejszego prosperowania MONNARI TRADE SA. Umożliwić to także może wzrost wiarygodności Emitenta oraz zwiększenie jego dynamiki rozwoju.

Przyjąć również należy, iż wprowadzenie osób, do których skierowana jest przedmiotowa emisja, do grona akcjonariuszy Emitenta, stanowi formę umocnienia więzi łączącej ich ze Spółką.

Pozbawienie prawa poboru w odniesieniu do Akcji serii C leży w interesie Emitenta i nie narusza uprawnień dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.

Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 6 z dnia 24 sierpnia 2006 r. podjęło uchwałę o emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 30.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Uchwała obejmuje emisję:

- od 1 do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii **A**, na okaziciela z prawem do objęcia Akcji serii E Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).
- od 1 do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii **B**, na okaziciela z prawem do objęcia Akcji serii E Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).
- od 1 do 100.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii **C**, na okaziciela z prawem do objęcia Akcji serii E Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji serii **E** Spółki. Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje członkom Zarządu Emitenta oraz kluczowym pracownikom MONNARI TRADE SA na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie płatnej przez Emitenta za cały rok obrotowy poprzedzający datę ich objęcia, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych osoby uprawnionej do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C najpóźniej na jeden miesiąc przed ustalonym uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia dniem nabycia prawa do dywidendy.

O terminie i liczbie wprowadzanych do obrotu giełdowego Akcji serii E Inwestorzy będą informowani w raportach bieżących Emitenta.

6.4. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący i subemitent inwestycyjny – w przypadku zawarcia przez Emitenta umowy o subemisję inwestycyjną z firmą inwestycyjną posiadającą uprawnienia do nabywania i zbywania papierów wartościowych na rzecz innych osób i podmiotów prawnych – nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Dotychczasowi akcjonariusze MONNARI TRADE SA nie będą sprzedawać w ramach Oferty Publicznej posiadanych Akcji serii A, B oraz C Emitenta.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”

Zgodnie z Umową inwestycyjną z dnia 5 sierpnia 2005 r. zawartą pomiędzy Markiem Banasiakiem, MONNARI TRADE SA oraz Domem Maklerskim IDMSA (wcześniej: Internetowy Dom Maklerski SA) która szczegółowo została opisana w punkcie 22.1 część IV niniejszego Prospektu, dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się do niezbywania posiadanych Akcji Spółki w terminie 24 miesięcy od dnia 5 sierpnia 2005 roku, jednakże nie krócej niż 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

8. KOSZTY OFERTY

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓLEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW OFERTY

Emitent szacuje wielkość kosztów Oferty na 4 mln złotych, przy wpływach netto z emisji w wysokości ok. 48,5 mln zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji Akcji serii D poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby Akcji
Seria A I emisji	2.000.000	14,98%
Seria A II emisji	8.000.000	59,94%
Seria B	727.273	5,45%
Seria C	120.000	0,90%
Seria D*	2.500.000	18,73%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie oferowane Akcje serii D

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY, W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii D uchwałą Nr 3 NWZ MONNARI TRADE SA z dnia 24 sierpnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji na okaziciela serii D oraz wyłączenia prawa poboru Akcji nowej emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii D oraz wprowadzenie Akcji serii A – I emisji, B, C oraz D do obrotu na rynku regulowanym.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii D oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A – I emisji, B, C oraz D.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni przygotowała projekty uchwał emisyjnych Akcji serii C, D i E.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT MONNARI TRADE SA

STATUT „MONNARI TRADE” SA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Nazwa Spółki brzmi: „MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej: „MONNARI TRADE” SA, a jej pełna nazwa i skrót mogą występować w językach obcych.

Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

W przypadku tworzenia przez Spółkę wyodrębnionych jednostek organizacyjnych do nazwy Spółki dodaje się nazwę utworzonej jednostki.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Łódź.

§ 3

Spółka jest powołana na czas nieoznaczony.

§ 4

We wszystkich sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 5

1. Terenem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i zagranica.

2. Spółka może uczestniczyć we wszystkich rodzajach działalności przemysłowej, handlowej i finansowej, jak też działalności związanej z gospodarką ruchomościami i nieruchomościami, które w sposób pośredni lub bezpośredni związane są z realizacją przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, określonego w paragrafie 6.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

1. Produkcja przędzy bawełnianej
2. Wykończanie materiałów włókienniczych
3. Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej
4. Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana
5. Produkcja dzianin
6. Produkcja wyrobów pończosznicych
7. Produkcja odzieży skórzanej
8. Produkcja ubrań roboczych
9. Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała
10. Produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała
11. Produkcja bielizny
12. Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana
13. Wyprawianie i barwienie skór futerkowych; produkcja wyrobów futrzarskich
14. Produkcja skór wyprawionych
15. Produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich
16. Produkcja obuwia, z wyjątkiem sportowego
17. Reprodukacja komputerowych nośników informacji
18. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych
19. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne
20. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
21. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych
22. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych
23. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych – lokalnych
24. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych
25. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych
26. Wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych
27. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
28. Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych
29. Instalowanie dźwigów osobowych i towarowych oraz ruchomych schodów
30. Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych
31. Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych
32. Wykonywanie instalacji gazowych
33. Tynkowanie
34. Zakładanie stolarki budowlanej
35. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
36. Malowanie
37. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
38. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską
39. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
40. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych
41. Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych
42. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia
43. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków
44. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych
45. Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych

46. Sprzedaż detaliczna odzieży
47. Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych
48. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej
49. Sprzedaż detaliczna pozostałych towarów na straganach i targowiskach
50. Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
51. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
52. Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą
53. Leasing finansowy
54. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
55. Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
56. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
57. Wynajem nieruchomości na własny rachunek
58. Działalność agencji obsługi nieruchomości
59. Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi
60. Zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi
61. Wynajem samochodów osobowych
62. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego
63. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych
64. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych
65. Działalność w zakresie oprogramowania
66. Działalność związana z bazami danych
67. Pozostała działalność związana z informatyką
68. Badanie rynku i opinii publicznej
69. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
70. Reklama

III. KAPITAŁ I AKCJE

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.072.727,30 zł (słownie: jeden milion siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia siedem złotych trzydzieści groszy).
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 10.727.273 (słownie: dziesięć milionów siedemset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) sztuki Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda Akcja, w tym:
 - 1) 2.000.000 (słownie: dwa miliony) Akcji zwykłych na okaziciela serii A pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda Akcja;
 - 2) 8.000.000 (słownie: osiem milionów) Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda Akcja;
 - 3) 727.273 (słownie: siedemset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) Akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda Akcja.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.
2. Akcje Spółki mogą być pokryte gotówką, wkładami niepieniężnymi lub w jeden i drugi sposób łącznie.
3. Spółka może wydawać Akcje uprzywilejowane. O formie uprzywilejowania decyduje Walne Zgromadzenie.
4. Akcje Spółki są niepodzielne i mogą być wydawane pojedynczo lub w odcinkach zbiorowych.

§ 9

1. Akcje serii A drugiej emisji uprzywilejowane są co do prawa głosu.
2. Uprzywilejowanie Akcji serii A drugiej emisji co do prawa głosu polega na tym, że na każdą Akcję przysługują:
 - 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu.

§ 10

(§ 10 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 11

(§ 11 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 12

1. Akcje mogą być umarzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Umorzenie Akcji jest dopuszczalne za zgodą akcjonariusza posiadającego Akcje, które mają być umorzone (umorzenie dobrowolne).
3. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia Akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu (30) trzydziestu dni od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu Akcji przez Walne Zgromadzenie.
4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu Akcji określa sposób i warunki umorzenia Akcji, a w szczególności wysokość i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego Akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
5. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone Akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 – 7.
6. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd Akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia Akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę Akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania Akcji własnych w celu umorzenia.
7. Po nabyciu Akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu Akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

§ 13

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w drodze emisji nowych Akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych Akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji nowych emisji w stosunku do ilości posiadanych Akcji, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa.
3. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel (podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki).

§ 14

(§ 14 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 1) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętą w dniu 12 września 2006 r.)

§ 15

1. Akcje Spółki podlegają dziedziczeniu.
2. Uprzywilejowanie Akcji przechodzi na spadkobierców.
3. Zarząd Spółki lub wskazany przez niego podmiot spośród przewidzianych w art. 342 Kodeksu spółek handlowych, prowadzi księgę Akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), którą każdy akcjonariusz może przeglądać bez ograniczeń.
4. Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia Akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, zwane „obligacjami zamiennymi” lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 16

Organami Spółki są:

1. Zarząd
2. Rada Nadzorcza
3. Walne Zgromadzenie

A. ZARZĄD

§ 17

1. Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z od dwóch do pięciu Członków.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

4. Liczbę osób wchodzących w skład kolejnych Zarządów każdorazowo ustala Rada Nadzorcza.
5. Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia Członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

§ 18

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach niniejszego Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.
2. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
3. Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd Spółki opracowuje plany finansowe i przedstawia je do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

§ 19

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego – z zastrzeżeniem zdania drugiego – do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie. Do składania oświadczeń woli, których przedmiotem jest czynność prawna przekraczająca kwotę 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo Członka Zarządu wraz z prokurentem.
2. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania.

§ 20

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 21

1. Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo Akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu.
2. Zgody, o której mowa w ust. 1, udziela Rada Nadzorcza.

B. RADA NADZORCZA

§ 22

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu Członków.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.
3. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.

§ 23

1. Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera ze swego grona Przewodniczącego.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego zwołuje je inny Członek Rady Nadzorczej, zawiadomieniem wysłanym listem poleconym, telefaksem (jeżeli uzyskano potwierdzenie transmisji) lub doręczonym osobiście nie później niż 7 (siedem) dni przed posiedzeniem.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie Rady wybranej na nową kadencję i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku obrotowym.

§ 24

Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek

obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

§ 25

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, w tym Przewodniczący, a wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w formie pisemnej bez zwoływania i prowadzenia posiedzenia, po podpisaniu ich przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej Spółki. Warunkiem podejmowania uchwał w tym trybie jest przesłanie projektu takiej uchwały każdemu z członków Rady Nadzorczej Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki może podejmować uchwały telefonicznie, jeżeli którykolwiek z Członków nie może uczestniczyć w posiedzeniu w zaplanowanym miejscu. Ważność uchwał podjętych w takim trybie zależy jednak od powiadomienia o treści projektu uchwały i podpisania protokołu przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki ustalą każdorazowo miejsce telefonicznego posiedzenia oraz miejsce sporządzenia protokołu z tego posiedzenia.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w punkcie 3 niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

§ 26

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Umowy, na podstawie których Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – inny Członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia wyrażonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
3. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą:
 - 1) ocena rocznego sprawozdania finansowego,
 - 2) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punkcie 1 i 2,
 - 4) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członka Zarządu lub całego Zarządu,
 - 6) delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia Członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - 7) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego,

§ 27

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.
4. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 28

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym we wniosku; a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod jego obrady.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) W przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.
 - 2) Jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4.
6. Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym opublikowane przynajmniej na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie Akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub pocztą kurierską, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 29

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki lub Rada Nadzorcza w sytuacjach, o których mowa w § 28 ust. 5.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

§ 30

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

§ 31

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych lub Statut przewiduje surowsze warunki podjęcia uchwały.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny Członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu.
4. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad. Regulamin zawiera w szczególności postanowienia dotyczące wyboru Członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.
5. Uchwały dotyczące usunięcia spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa w § 29 ust. 2, wymagają dla swojej ważności zgody tych akcjonariuszy oraz większości 3 (trzech czwartych) głosów oddanych.

§ 32

(§ 32 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 33

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2. powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
3. zmiana przedmiotu działalności Spółki;
4. zmiana niniejszego Statutu;
5. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
6. umarzanie Akcji Spółki;
7. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;

8. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
9. emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa
10. rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
11. inne sprawy, zastrzeżone przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 34

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami
2. Rokiem obrotowym w Spółce jest rok kalendarzowy.
3. Szczegółowe zasady i organizacja księgowości są ustalane przez Zarząd Spółki.

§ 35

Kapitał Spółki tworzą:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitały rezerwowe i fundusze celowe, o ile Walne Zgromadzenie uchwali ich utworzenie.

§ 36

(§ 36 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 37

1. Kapitał rezerwowy może być tworzony niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku.
2. Kapitał rezerwowy tworzony jest na pokrycie strat związanych z prowadzonymi operacjami.

§ 38

(§ 38 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 39

1. Walne Zgromadzenie może rozporządzać zyskiem wynikającym z rocznego bilansu Spółki w ten sposób, że przeznaczy go w całości lub w części na:
 - a) dywidendę;
 - b) fundusze celowe utworzone w Spółce;
 - c) zwiększenie kapitałów zapasowego i rezerwowego;
 - d) inne cele określone przez Walne Zgromadzenie.
2. Dywidendy są płacone w terminach ustalanych przez Walne Zgromadzenie.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 40

W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów.

§ 41

Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.

10.6. FORMULARZE**ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII D MONNARI TRADE SA**

Numer dowodu subskrypcji:.....
 Biuro maklerskie przyjmujące zapis:.....
 Adres biura maklerskiego:.....

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii D MONNARI TRADE SA z siedzibą w Łodzi. Akcje Oferowane są Akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,1 złoty każda, przeznaczonymi do nabycia w drodze Publicznej Oferty, na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

Będą przyjmowane zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 100 sztuk. Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 100 sztuk będzie uznany za nieważny. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż liczba Akcji Oferowanych, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych oraz będą podlegać redukcji.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
 Kod:.....-..... Miejscowość:.....
 Ulica:..... Numer domu / mieszkania:.....
3. NR DOWODU OSOBISTEGO, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
7. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych:.....
 (słownie.....)
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane:.....zł
 (słownie.....)
9. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:.....
10. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia Akcji lub niedojścia emisji do skutku*
 gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
 przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
 rachunek w..... nr rachunku.....
 inne:.....
11. Biuro Maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:.....
12. Kod KDPW Biura Maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:.....
13. Numer rachunku papierów wartościowych.....
14. Czy uczestniczył w procesie book-building* tak nie
15. Numer Deklaracji Nabycia, z której korzysta Inwestor:.....
16. Liczba Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia:.....
17. Cena deklarowana w Deklaracji Nabycia.....
18. Transza: Instytucjonalna Otwarta

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

OŚWIADCZENIE SUBSKRYBENTA

Ja niżej podpisany(-a), oświadczam że zapoznałem(-am) się z treścią Prospektu Emisyjnego MONNARI TRADE SA, akceptuję warunki Publicznej Oferty, jest mi znana treść statutu spółki MONNARI TRADE SA i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii D w liczbie wynikającej z zapisu albo przydzielenie w liczbie mniejszej niż subskrybowana albo nieprzydzielenie mi jakichkolwiek z Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym. Nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału Akcji opisanych w Prospekcie Emisyjnym. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii D.

.....
 Data i podpis składającego zapis

.....
 Data przyjęcia zapisu
 oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII D MONNARI TRADE SA

Numer kolejny.....

Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica:..... Numer domu / mieszkania:.....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
.....

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica:..... Numer domu / mieszkania:.....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)
.....

Subskrybowane Akcje:

1. Liczba subskrybowanych Akcji..... (słownie:.....)
2. Biuro Maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje
.....
3. Kod KDPW Biura Maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje.....
4. Numer rachunku papierów wartościowych
.....
5. Numer dowodu subskrypcji
.....

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi Akcji serii D spółki MONNARI TRADE SA.

Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.

Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdują się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

.....
Data i podpis składającego dyspozycję.....
Data przyjęcia dyspozycji
oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Numer kolejny.....

DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI SERII D MONNARI TRADE SA

Deklaracja Nabycia Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje serii D MONNARI TRADE SA oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być wielokrotnością 10 sztuk. Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być nie mniejsza niż 100 sztuk.

Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej przez Pana/Panią/ Państwo w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie ona zmieniona w zapis subskrypcyjny na Akcje serii D MONNARI TRADE SA.

Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu MONNARI TRADE SA Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron – poza opisanymi w Prospekcie Emisyjnym preferencjami w przydziale Akcji Oferowanych dla uczestników procesu book-building.

Transza: Instytucjonalna Otwarta

1. Data
2. Imię i Nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba)
4. Adres do korespondencji (tel/fax/e-mail)
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny.....
6. Status dewizowy
7. Sposób przekazania imiennego zaproszenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Niniejszym deklaruję zainteresowanie nabyciem Akcji serii D MONNARI TRADE SA na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym.

Ilość Akcji.....

Cena Akcji.....

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data przyjęcia dyspozycji
oraz podpis i pieczęć przyjmującego Deklarację Nabycia

POTWIERDZENIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie Emisyjnym.

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data przyjęcia dyspozycji oraz podpis i pieczęć
potwierdzającego wykorzystanie Deklaracji Nabycia

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro Maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1.	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397-06-20
2.	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625-73-75
3.	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632-60-15
4.	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489-94-50
5.	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459-44-65
6.	DM IDMSA	Rynek 36B, II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-11-25
7.	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-38-05
8.	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333-15-85
9.	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449-35-15
10.	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(32) 609-04-85
11.	DM IDMSA	ul. 3 Maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528-61-85
12.	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(74) 858-39-55
13.	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14.	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
15.	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	

10.8. WYBRANE ELEMENTY RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD STYCZNIA DO PAŹDZIERNIKA 2006 R. I 2005 R. ORAZ ZA III KWARTAŁY 2006 R. I 2005 R.

Pomimo braku obowiązku prezentowania w Prospekcie Emisyjnym sprawozdania finansowego za okres od stycznia do października 2006 r. i 2005 r. oraz za III kwartały 2006 r. i 2005 r., Emitent zdecydował się zamieścić w Informacjach dodatkowych wybrane elementy rachunku zysków i strat za te okresy. Przedstawione poniżej informacje zostały sporządzone na potrzeby monitoringu stopnia realizacji prognozy i nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Tabela 10.1. Wybrane elementy rachunku zysków i strat za okres od stycznia do października 2006 r. i 2005 r. oraz za III kwartały 2006 r. i 2005 r. (w tys. zł)

	I-X 2006	I-X 2005	III kwartały 2006	III kwartały 2005
Przychody ze sprzedaży netto	69 281	36 339	57 113	28 463
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	11 182	3 719	6 228	1 120
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA	12 479	4 268	7 371	1 597
Zysk netto	8 727	2 843	4 717	757

Źródło: Emitent

Październik w branży odzieżowej jest najlepszym miesiącem jeśli chodzi o wysokość sprzedaży i generowany zysk.

Październik 2006 nie był wyjątkowym patrząc na lata poprzednie. Zysk netto za dziesięć miesięcy 2006 r. jest wyższy o 85% w porównaniu z zyskiem netto po trzech kwartałach. W analogicznym okresie roku poprzedniego zysk netto był wyższy o 276%.

Zdaniem Emitenta zamieszczenie wybranych elementów rachunku zysków i strat za okres od stycznia do października 2006 r. i 2005 r. oraz za III kwartały 2006 r. i 2005 r. nie ma wpływu na ogólny obraz MONNARI TRADE SA



Dom Maklerski IDMSA

Kraków 31-041
Mały Rynek 7
tel. (+4812) 397 06 00
fax: (+4812) 397 06 01
biuro@idmsa.pl
www.idmsa.pl

INVESTOR RELATIONS
AGENCJA UPPORT

Agencja Support sp. z o.o.

Kraków 31-504
ul. Zygmunta Augusta 7/3
tel. (+4812) 431 25 51
fax: (+4812) 292 02 26
biuro@agencjasupport.pl
www.agencjasupport.pl



monnari

Monnari Trade SA

Łódź 90 - 453
ul. Radwańska 6
tel. (+4842) 636 87 61
fax: (+4842) 636 87 62

relacje.inwestorskie@monnari.com.pl
www.monnari.com.pl