

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

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**1. Informacje wstępne**

- 1.1. Przeprowadziliśmy badanie sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przez MONNARI TRADE S.A. w Łodzi, ul. Radwańska 6 jako jednostkę dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., na które składają się:
- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **142 402 751,14 zł**
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, który zamyka się zyskiem netto w kwocie **16 053 753,58 zł**
  - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **68 125 913, 76 zł**
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący przepływy pieniężne netto w kwocie **2 385 721,63 zł** oraz bilansową zmianę środków pieniężnych w kwocie **2 459 927,19 zł**
  - dodatkowe informacje i objaśnienia,
  - sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

1.2. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| akcje serii A pierwszej emisji zwykłe | 2 000 000 |
|---------------------------------------|-----------|

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| akcje serii A drugiej emisji uprzywilejowane | 8 000 000 |
|----------------------------------------------|-----------|

|                      |         |
|----------------------|---------|
| akcje serii B zwykłe | 727 273 |
|----------------------|---------|

|                      |         |
|----------------------|---------|
| akcje serii C zwykłe | 120 000 |
|----------------------|---------|

|                      |            |
|----------------------|------------|
| akcje serii D zwykłe | 2 500 000, |
|----------------------|------------|

przy czym większościowe pakiety akcji posiadają:

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| Mirosław Misztal | 5 097 820 akcji |
|------------------|-----------------|

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| Jakub Banasiak | 2 500 000 akcji |
|----------------|-----------------|

|                |                  |
|----------------|------------------|
| Agata Banasiak | 2 500 000 akcji. |
|----------------|------------------|

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

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

#### 1.7. Skład Zarządu Spółki Dominującej

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

1.8. Przedmiotem działalności spółki dominującej jest między innymi:

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

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

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

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

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

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

#### **Spółkę dominującą:**

- MONNARI TRADE S.A.,

#### **Spółki zależne:**

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

## 3. Metody konsolidacji

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

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

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

W trakcie konsolidacji dokonano wyłączeń i korekt konsolidacyjnych w zakresie:

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

#### **4. Badanie sprawozdań finansowych stanowiących przedmiot konsolidacji**

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

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

## **B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**

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

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest w oparciu o koncepcję kosztu historycznego.

## 2. Struktura bilansu

## Aktywa bilansu

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

## Pasywa bilansu

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

## 3. Struktura rachunku zysków i strat

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

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

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

*kapitały własne* – kapitały własne przypadające na jednostkę dominującą.

## 4. Wskaźniki rentowności

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

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

## 3. Wskaźniki płynności finansowej

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

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

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

#### 4. Wskaźniki rotacji

|                                                                                                                                                                 |                                |                 | 2007 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|------|
| <b>Szybkość obrotu zapasami</b><br><u>stan zapasów x 365 dni</u><br>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów                                 | Wskaźnik malejący              | <b>w dniach</b> | 57   |
| <b>Szybkość obrotu należnościami</b><br><u>stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u><br>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów | ilość dni porównywalna z lp 18 | <b>w dniach</b> | 5    |
| <b>Stopień spłaty zobowiązań</b><br><u>stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u><br>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów     | ilość dni porównywalna z lp 17 | <b>w dniach</b> | 18   |
| <b>Produktywność aktywów</b><br><u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u><br>aktywa ogółem                                             | 2,0                            | <b>Zł / zł</b>  | 1,06 |

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

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

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

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



## 5. Wskaźniki do analizy pionowej i poziomej bilansu

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

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

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

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

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

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

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Podstawę sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca:

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

### 2. Metody konsolidacji

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

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

W trakcie konsolidacji dokonano wyłączeń i korekt konsolidacyjnych w zakresie:

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

### **3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych**

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

### **4. Kapitały mniejszości**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

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

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

### **5. Dokumentacja konsolidacyjna**

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

### **6. Pozostałe sprawozdania sporządzone przez Grupę Kapitałową**

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

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

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

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

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

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

## **7. Podsumowanie**

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

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

### ***Biegli rewidenci:***

-----

***Bożena Opęchowska BR nr 2886/6537***

-----

***Sylwia Depczyńska BR nr 10523***

***Łódź, dn. 19.05. 2008r.***