CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

EMITENT

Firma:	**MASTERS Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Legnica
Adres:	ul. Słubicka 2
Numer telefonu:	(076) 85 51 310
Numer faksu:	(076) 85 51 309
Adres internetowy:	www.masterssa.pl
e-mail:	sekretariat@masterssa.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Głównymi obszarami działalności operacyjnej Emitenta w latach 2003 – 2006 (do dnia zatwierdzenia Prospektu były):

1. DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA

konfekcja odzieży, głównie z tkanin typu jeans, sprzedawanej pod znakiem handlowym „MASTERS". Podstawowym asortymentem produkcji własnej Spółki były następujące wyroby: spodnie męskie, spodnie damskie, ubiory dziecięce, bluzy, koszule, kamizelki, pozostałe (bermudy, spódnice, sukienki).

Podstawową pozycję sprzedaży produktów własnych stanowiły spodnie damskie i męskie, których asortyment różnicuje się poprzez rodzaj zastosowanych tkanin, ich kolor i sposób wykończenia.

2. DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

a) przerób uszlachetniający - przerób materiałów dostarczonych przez klienta na wyrób gotowy. Konsekwencją usługi przerobu jest sprzedaż produktu pozbawionego znaku towarowego Emitenta, który dociera do konsumenta pod inną marką handlową. Zgodnie z funkcjonującymi praktykami organizacji produkcji przerobowej, usługi w tym systemie można podzielić na:

- przerób częściowy – klient dostarcza tkaninę, natomiast Spółka dodaje ze źródeł własnych pozostałe materiały niezbędne do produkcji (nici, zamki, nity itp.),
- przerób całkowity – wyroby są wykonywane w pełni z materiałów dostarczonych przez klienta.

b) uszlachetniające pranie odzieży:

– pranie odzieży z dodatkiem odpowiednich środków zmiękczających, odklejających i enzymów, dzięki którym uzyskuje się odpowiednią miękkość tkaniny i wytarcia jeansu. Oferowane rodzaje prania odzieży: soft wash, garment wash, enzym wash, rinse wash, stone wash, super stone wash i stone bleach,

- piaskowanie – miejscowe wycieranie odzieży strumieniami piasku,
- scraping – ręczne miejscowe wycieranie odzieży dające efekt naturalnych załamań na odzieży,

c) inne usługi – odsprzedaż energii elektrycznej, wody, transport itp.

3. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA

polegająca na sprzedaży produktów własnych oraz produktów obcych „około jeansowych" typu: T-shirt, koszulki „Polo", bluzki damskie, paski skórzane, chusty, czapki, torby i plecaki. Produkty obce pojawiają się w ofercie handlowej Spółki w wyniku współpracy kooperacyjnej z producentami branży dziewiarskiej, skórzanej i odzieżowej. Wszystkie te wyroby są opatrzone znakiem towarowym MASTERS.

4. DZIERŻAWA MASZYN I BUDYNKÓW

wydzierżawianie innym podmiotom wolnych pomieszczeń magazynowych, produkcyjnych i biurowych oraz dzierżawa wolnych maszyn i urządzeń będących w posiadaniu Spółki.

5. SPRZEDAŻ MATERIAŁÓW

odsprzedaż materiałów pozostałych po zakończonej produkcji, takich jak: tkaniny i dodatki.

W ostatnim kwartale 2005 r. Emitent rozpoczął proces wygaszania głównych obszarów działalności operacyjnej. Strategicznym celem rozwoju Emitenta jest skupienie się na działalności operacyjnej obejmującej dystrybucję obuwia, przewidzianej postanowieniami Statutu. Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D Spółka planuje zakupić 100% udziałów w Multiserwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zajmującą się dystrybucją obuwia.

W dniu 21 września 2006 r. Emitent zawarł umowy przedwstępne zakupu 100 % udziałów w wyżej wymienionej spółce. Po zakupie udziałów w Multiserwis sp. z o.o. w styczniu 2007 r., Emitent zamierza rozpocząć procedurę połączenia Emitenta i Multiserwis sp. z o.o., zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych - łączenie się przez przejęcie. Na Emitenta zostanie przeniesiony cały majątek Multiserwis sp. z o.o. W związku z tym, że Emitent będzie posiadał 100 % kapitału

zakładowego spółki przejmowanej, połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Emitenta. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do rejestracji połączenia we właściwym rejestrze przedsiębiorców do końca czerwca 2007 r.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Tabela 1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta.

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	1 465 500	29 310	gotówka	25-04-1994
B	zwykłe na okaziciela	brak	brak	22 044 000	440 880	gotówka	16-06-1996
C	zwykłe na okaziciela	brak	brak	90 000 000	1 800 000	gotówka	31-12-1996

Źródło: Emitent.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 270 190 zł. i dzieli się na 113.509.500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł za akcję.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Spółka została zawiązana 13 stycznia 1994 r. jako ZPO ELPO S.A. Założycielami było 457 osób fizycznych - pracowników likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „ELPO" w Legnicy.
Osoby te stały się następnie pracownikami utworzonej Spółki. Przed zarejestrowaniem Spółki w sądzie przystąpiło do niej jeszcze 7 osób. Już po zarejestrowaniu Spółki, 50 nie objętych, lecz opłaconych wcześniej akcji objęły dalsze 2 osoby, powiększając tym samym ogólną liczbę akcjonariuszy do 466 osób. W momencie utworzenia kapitał akcyjny Spółki wynosił 3.850.000.000,- starych złotych, opłacony został gotówką i dzielił się na 77.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 50.000,- starych złotych każda.
Spółka powstała w celu przejęcia oraz kontynuowania i rozwijania działalności gospodarczej likwidowanych Zakładów Przemysłu Odzieżowego „ELPO" w Legnicy - Przedsiębiorstwo Państwowe, w trybie ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 51, póz. 298 z późn. zmian.). Likwidowane przedsiębiorstwo, pod zmienianymi nazwami, działało w Legnicy od 1946 r. Przez cały okres istnienia miało ono status przedsiębiorstwa państwowego i działało w branży odzieżowej. Od 1967 r., jako pierwszy zakład w Polsce, rozpoczęło produkcję spodni typu „jeans”. Z dniem 1 stycznia 1975 r. przedsiębiorstwo otrzymało nazwę Zakłady Przemysłu Odzieżowego „ELPO", pod którą istniało do czasu likwidacji. Przedsiębiorstwo wpisane było do rejestru przedsiębiorstw państwowych w Sądzie Rejonowym w Legnicy Wydział V Gospodarczy pod numerem PP -167.
1 czerwca 1994 r. nastąpiło przejęcie mienia zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego do odpłatnego korzystania przez Spółkę, natomiast umowę notarialną w tym zakresie podpisano w dniu 13 lutego 1995 r.
W dniu 31 marca 2000 r. Spółka podpisała ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Dyrektora Delegatury Skarbu Państwa we Wrocławiu: (1) Aneks do umowy z 13 lutego 1995 r. o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania. Aneks umożliwia przeniesienie prawa własności mienia przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55 k.c. (oddanego Spółce do odpłatnego korzystania) przed całkowitą spłatą należności wynikających z ww. umowy, (2) Umowę przeniesienia własności przedsiębiorstwa i ustanowienia hipotek. Hipoteka umowna i kaucyjna zostały ustanowione na prawie wieczystego użytkowania gruntu i prawie własności budynków na działce nr 560/1, obręb Czarny Dwór miasto Legnica, dla której przez Sąd Rejonowy w Legnicy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych prowadzona jest księga wieczysta KW 46144. Łączna wartość hipotek wyniosła 446.216,60 zł. Umowa ta przenosi na Spółkę prawo własności mienia Skarbu Państwa oddanego Spółce do odpłatnego korzystania na podstawie umowy, o której mowa w pkt. 1. Cenę nabycia przedsiębiorstwa ustalono na kwotę 1.300.000 zł zaliczając na jej poczet kwotę 894.383,40 zł tj. sumę rat kapitałowych uiszczonych dotychczas przez Spółkę. Pozostała do zapłaty kwota 405.616,60 zł została spłacona w 19 równych ratach kwartalnych. Na dzień 31 grudnia 2004 r. Spółka spłaciła całość zobowiązania z tego tytułu.
Siedziba Spółki od momentu jej utworzenia mieści się w Legnicy przy ul. Słubickiej nr 2.
W dniu 2 sierpnia 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o emisji akcji w trybie subskrypcji publicznej.
Na podstawie uchwały Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr 383 oraz decyzją nr RF-411-31/96-55/96 18 października 1996 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła Spółkę do obrotu publicznego.
Spółka zadebiutowała na GPW w Warszawie na rynku wolnym 20 lutego 1997 r., a 11 czerwca 1997 r. na rynku równoległym.
23 sierpnia 1999 r. Walne Zgromadzenie aktem notarialnym, sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Legnicy przy ul. Wojska Polskiego nr 4 przez notariusza Teresę Elżbietę Wołyniec, Rep. A nr 7721/99 podjęło uchwałę o zmianie firmy z ZPO ELPO S.A. na MASTERS S.A. W/w zmiana została wpisana w do rejestru handlowego 1 grudnia 1999 r.

15 maja 2006 r. nastąpiła zmiana systemu notowań akcji MASTERS SA z systemu jednolitego na system notowań ciągłych.
30 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie aktem notarialnym, sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Legnicy przy ul. Wojska Polskiego nr 2 przez notariusza Mariusza Kędzierskiego, Rep. A nr 5459/06 m.in. podjęło uchwałę o nowej emisji akcji z prawem poboru.

ŚRODKI TRWAŁE

Według oceny Emitenta jedynym znaczącym rzeczowym aktywem trwałym posiadanym przez Emitenta jest zlokalizowana w Legnicy przy ul. Słubickiej 2 nieruchomość obejmująca prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 1.142 m2 oznaczonej jako działka 560/8, wraz z prawem własności budynku kotłowni, jednokondygnacyjnym o powierzchni ogólnej 228 m2. Dla w/w nieruchomości Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW 46749. Nieruchomość ta jest wynajmowana. W stosunku do tej nieruchomości Emitent prowadzi działania mające na celu pozyskanie nabywców.

Zgodnie z odpisami ksiąg wieczystych prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Legnicy VI Wydział Ksiąg Wieczystych z dnia 16.08.2006 r. w Księdze Wieczystej nr 46749 dotyczącej części nieruchomości zlokalizowanej w Legnicy, ul. Słubicka 2 (działka nr 560/8) w Dziale IV wpisana jest hipoteka przymusowa łączna na kwotę 139.761,00 zł, tytułem składek na Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych za okres od listopada 2002 r. do czerwca 2003 r. Hipoteka ustanowiona jest na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Legnicy.

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją inne obciążenia na znaczących aktywach trwałych.

Emitent zamierza dokonać sprzedaży całości nieruchomości zlokalizowanych w Legnicy przy ulicy Słubickiej 2. Proces ten został rozpoczęty w dniu 12 czerwca 2006 r., kiedy to została sprzedana działka nr 560/7 wraz z budynkami. Na nieruchomości tej zlokalizowana była pralnia oraz magazyn. Emitent o sprzedaży działki nr 560/7 wraz z budynkami, położonej w Legnicy przy ul. Słubickiej 2, informował w raporcie bieżącym nr 53/2006 w dniu 12 czerwca 2006 r.

W dniu 20 września 2006 r. zostały sprzedane kolejne nieruchomości położone w Legnicy przy ul. Słubickiej 2 :

- prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 4.707 m2 oznaczonej jako działka 560/1, wraz z prawem własności budynku produkcyjnego o powierzchni ogólnej 8.839 m2, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW 46.144. Nieruchomość ta była częściowo wynajmowana przez Elpo sp. z o.o.
- prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 889 m2 oznaczonej jako działka 560/2, niezabudowana, nie wykorzystywana przez Emitenta, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW 46748,
- prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 51 m2 oznaczonej jako działka 560/5, wraz z prawem własności budynku trafostacji o powierzchni ogólnej 23 m2. Nieruchomość wykorzystywana jest do zapewnienia dostawy energii elektrycznej do pozostałych nieruchomości Spółki,
- prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 10.607 m2 oznaczonej jako działka 560/6, wraz z prawem własności następujących budynków:
  - budynek szwalni o powierzchni ogólnej 6.323 m2, jednokondygnacyjny częściowo podpiwniczony, w ostatnim okresie niewykorzystywany, wcześnie wynajmowany,
  - budynek administracyjny wykorzystywany na pomieszczenia biurowe o powierzchni ogólnej 782 m2, czterokondygnacyjny, podpiwniczony,
  - budynek garażu z przybudówką do garażu o powierzchni ogólnej 161 m2, jednokondygnacyjny, niepodpiwniczony, wykorzystywany na cele magazynowe,
  - budynek pawilonu wejściowo-handlowego wykorzystywany na pomieszczenia biurowe, portiernię i kiermasz o powierzchni ogólnej 172 m2, jednokondygnacyjny, niepodpiwniczony,
- prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 506 m2 oznaczonej jako działka 560/9, niezabudowana, nie wykorzystywana przez Emitenta, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW 46749.

Emitent o sprzedaży wyżej wymienionych działek wraz z budynkami, położonych w Legnicy przy ul. Słubickiej 2, informował w raporcie bieżącym nr 81/2006 w dniu 20 września 2006 r.

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

B. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:
   - Ryzyko niedojścia do skutku przejęcia spółki zajmującej się dystrybucja obuwia.
   - Ryzyko związane z tendencjami w modzie.
   - Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.
   - Ryzyko związane z bieżącą regulacja zobowiązań Emitenta.
   - Ryzyko nietrafionej lokalizacji salonu.
   - Ryzyko rozwiązania umowy franszyzowej z Multiserwis sp. z o.o.
2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
   - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.
   - Ryzyko związane z niskimi barierami wejścia na rynek oraz dużą konkurencją.
   - Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych.
   - Ryzyko wprowadzenia regulacji celnych i importowych.
   - Ryzyko wahań kursów walutowych.
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:
   - Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.
   - Ryzyko związane z niedojściem emisji do skutku
   - Ryzyko związane z możliwością wstrzymania, przerwania, lub zakazania dalszego prowadzenia oferty publicznej Akcji, a także wstrzymania lub zakazu dopuszczenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym przez KNF
   - Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym.
   - Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego.
   - Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.
   - Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami na GPW.
   - Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej.
   - Ryzyko związane z notowaniem PDA.
   - Ryzyko związane z notowaniem praw poboru.
   - Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego.

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

ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:
- Stanisław Ferenc – Prezes Zarządu.
- Teresa Pituch – Członek Zarządu.
-

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta upoważnieni są: przy Zarządzie wieloosobowym dwaj współdziałający ze sobą członkowie Zarządu lub członek Zarządu i prokurent; przy Zarządzie jednoosobowym jednoosobowo Członek Zarządu.

Tabela 2. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta w 2005 roku (ty. zł).

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Renata Jeziorowska	100	-
Teresa Pituch	98	-
Edward Szałajewski*	-	-

*Pan Edward Szałajewski w 2005 r. nie pobierał wynagrodzenia od Emitenta.

RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Piotr Lip – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Rudnicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sylwester Bogacki – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Piotr Zawiślak – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Górnik – Członek Rady Nadzorczej

W opinii Emitenta nie występują inne osoby poza członkami organów, które należałoby opisać ze względu na doświadczenie i wiedzę potrzebną do zarządzania Emitentem.

BIEGLI REWIDENCI

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

Nazwa (firma): HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Siedziba: Poznań
Adres: 61-831 Poznań, ul. Plac Wiosny Ludów 2
Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 238.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:
Przemysław Kędzia – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9527/7103.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. przeprowadził:
Nazwa (firma): HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Siedziba: Poznań
Adres: 61-831 Poznań, ul. Plac Wiosny Ludów 2
Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 238.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:
Jan Letkiewicz – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9530/7106

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przeprowadził:
Nazwa (firma): HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Siedziba: Poznań
Adres: 61-831 Poznań, ul. Plac Wiosny Ludów 2
Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 238.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:
Sławomir Mirkowski – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9639/7208

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce INTERFIN Sp. z o.o.
Siedziba: Kraków
Adres: 31-103 Kraków, ul. Mała 1-3

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 529.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent zamierza pozyskać z planowanej emisji akcji serii D wpływy netto na poziomie ok. 15.400 tys. zł.
Całość środków z emisji zostanie przeznaczona na zakup 100% udziałów w Multiserwis sp. z o.o. zajmującej się dystrybucją obuwia. MULTISERWIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000146644, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Wartość transakcji została określona umowami przedwstępnymi na łączną kwotę 15.900 tys. zł, tj. 159 tys. zł za 1 udział. Transakcja planowana jest na miesiąc styczeń 2007 roku tj. po zamknięciu publicznej oferty emisji akcji serii D Emitenta.
Nabycie udziałów nastąpi od dwóch osób fizycznych:

- Pani Agnieszka Buchajska – 99 udziałów za łączną kwotę 15.741 tyś. zł,
- tożsamość drugiej osoby, od której Emitent planuje nabyć 1 udział za kwotę 159 tys. zł, została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Pani Agnieszka Buchajska posiada 10% udział w kapitale akcyjnym Emitenta.

Pozostałe środki pieniężne niezbędne do sfinalizowania transakcji zakupu Multiserwis sp. z o.o. tj. kwota około 500 tys. zł Emitent planuje przeznaczyć z kapitału obrotowego.
W przypadku gdy emisja akcji Emitenta nie dojdzie do skutku transakcja zakupu udziałów w Multiserwis sp. z o.o. nie zostanie zrealizowana.

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

Zawarte w Prospekcie emisyjnym informacje finansowe obejmują: historyczne informacje finansowe lata 2003 – 2005 r. oraz sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. Roczne sprawozdania finansowe za lata 2003, 2004 i 2005 zostały poddane badaniu a sprawozdanie za I półrocze 2006 zostało przejrzane przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach. Opublikowane 31 października 2006 r., niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za III kwartały 2006 r., nie wprowadzają zmian w dotychczasową sytuację operacyjną Emitenta.

* W związku z publikacją sprawozdań finansowych za III kwartały 2006 r. nie nastąpiła żadna znacząca zmiana danych finansowych na poziomie operacyjnym Emitenta. Zmiana w III kw. 2006 r. nastąpiła wyłącznie w obszarze pasywów, aktywów trwałych oraz zysku netto w związku z transakcją, niezwiązaną z działalnością operacyjną Emitenta, sprzedaży nieruchomości, która została opisana w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu. Informacja na temat dostępności sprawozdania finansowego za III kw. 2006 r. została przedstawiona w pkt 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu. Sprzedaż nieruchomości miała pomijalny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 3. Wyniki Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r. (w tys. zł).

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**4 252**	**8 215**	**14 479**	**16 083**	**16 372**
I. Przychody ze sprzedaży produktów	3 814	7 748	13 577	14 561	14 787
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	438	467	902	1 522	1 585
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**3 937**	**7 070**	**12 236**	**13 529**	**13 911**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	488	401	894	1 501	1 581
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 449	6 669	11 342	12 028	12 330
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**315**	**1 145**	**2 243**	**2 554**	**2 461**
D. Koszt sprzedaży	**273**	**493**	**954**	**1 504**	**1 730**
E. Koszt ogólnego zarządu	**935**	**960**	**1 915**	**2 549**	**2 603**
F. Zysk (strata) na sprzedaży	**-893**	**-308**	**-626**	**-1 499**	**-1 872**
G. Pozostałe przychody operacyjne	608	104	608	709	617
H. Pozostałe koszty operacyjne	63	183	1 035	474	784
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	**-348**	**-387**	**-1 053**	**-1 264**	**-2 039**
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-155	-159	-604	-804	-1 548
H. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	**-405**	**-557**	**-1 462**	**-1 356**	**-2 320**
J. Zysk (strata) netto	**-377**	**-557**	**-1 623**	**-1 356**	**-2 320**

Źródło: Emitent

Przedstawiona powyżej tabela pokazuje, że wyniki Emitenta w ostatnich latach były ujemne. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowym Emitent osiągał stratę, która w 2004 r. co prawda zmniejszyła się z 2,3 mln zł do 1,4 mln zł, jednakże w 2005 r. wzrosła do poziomu 1,6 mln zł W okresie tym Spółka również zanotowały spadek przychodów z 16,4 mln zł w 2003 r. do 14,5 mln zł w 2005 r. Było to wynikiem zmniejszenia się liczby zamówień przerobowych spowodowane przede wszystkim wzrostem konkurencji ze strony tańszych produktów pochodzących z rynków azjatyckich.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r. (w tys. zł).

P A S Y W A (w tys. zł)	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
A. Kapitał własny	4 228	4 553	3 477	5 147	6 275
I. Kapitał zakładowy	2 270	3 784	2 270	3 784	3 784
II. Kapitał zapasowy	2 354	2 944	3 109	2 944	5 367
III. Zysk (strata) netto	-377	-557	-1 623	-1 356	-2 320
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 427	5 981	5 439	5 485	5 516

I. Rezerwy na zobowiązania	574	1 166	659	997	1 115
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	20
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 804	4 750	4 616	4 423	4 282
IV. Rozliczenia międzyokresowe	49	65	164	65	99
Kapitały własne i obce razem	6 655	10 534	8 916	10 632	11 791

Źródło: Emitent

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 283 tys. zł.
W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 332 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -447 tys. zł Strata netto wyniosła -1 623 tys. zł, a korekty razem 1 176 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały miedzy innymi: zmiana stanu zapasów 711 tys. zł, amortyzacja 449 tys. zł, zmiana stanu rezerw -332 tys. zł, zmiana stanu należności -192 tys. zł, inne korekty 459 tys. zł. oraz strata z działalności inwestycyjnej -126 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 156 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (296 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 452 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 31 tys. zł. Była to różnica między wpływami w wysokości 149 tys. zł, a innymi wydatkami finansowymi w wysokości 10 tys. zł, zapłaconymi odsetkami w wysokości 9 tys. zł, spłatami kredytów i pożyczek w wysokości 52 tys. zł, nabyciem akcji (udziałów) własnych w wysokości 47 tys. zł.
Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 23 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 23 tys. zł.
Po I półroczu 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 331 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1 796 tys. zł. Strata netto wyniosła -377 tys. zł, a korekty razem -1 419 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały miedzy innymi: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów -2 725 tys. zł, zmiana stanu należności 1 097 tys. zł, zmiana stanu zapasów 540 tys. zł, amortyzacja 193 tys. zł, zmiana stanu rezerw -85 tys. zł, inne korekty -263 tys. zł, Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -111 tys. zł oraz strata z działalności inwestycyjnej -76 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1 097 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych (1 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 1 098 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 1 030 tys. zł. Była to różnica między wpływami ze sprzedaży akcji własnych wysokości 1 128 tys. zł, a zapłaconymi odsetkami w wysokości 11 tys. zł i spłaconymi kredytami i pożyczkami w wysokości 87 tys. zł.
Środki pieniężne na koniec I półrocza 2006 r. stanowiły 354 tys. zł.

TENDENCJE

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody Emitenta systematycznie spadały. Było to wynikiem przede wszystkim wysokiej konkurencji ze strony importowanych tanich produktów ze wschodu, co spowodowało zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Emitenta. Doprowadziło to w konsekwencji do zmniejszenia sprzedaży, braku pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych oraz zwiększenia kosztów.

Emitent w 2006 r. podjął szereg działań mających na celu poprawę sytuacji ekonomicznej firmy.
Jednym z tych działań jest zawieszenie produkcji na kraj a także produkcji przerobowej.
Powody tej decyzji były następujące:

- niski kurs EURO – spółka 70% przychodów realizowała w tej walucie,
- mała ilość zamówień ze strony klientów zlecających przerób, a także przerwy sezonowe tj. brak pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych w miesiącach kwiecień i maj oraz wrzesień i październik,
- zmiany wielkości i struktury popytu na rynku krajowym.

Tabela 5. Tendencje występujące w produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach i cenach sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006 do dnia zatwierdzenia Prospektu	2005	Tendencja
Produkcja	3 218	13 874	zawieszenie produkcji
Sprzedaż	4 252	14 479	malejąca
Zapasy	568	1 108	malejąca
Koszty	4 659	14 568	malejąca
Średnia cena sprzedaży netto wyrobów gotowych na stanie magazynowym	23,59	39,13	malejąca

Źródło: Emitent

W wyniku podjętej przez Emitenta decyzji dotyczącej rozpoczęcia w IV kwartale 2005 r. procesu wygaszania działalności operacyjnej zarówno w produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach jak i cenach sprzedaży Emitenta wystąpiło obniżenie poszczególnych wartości - tendencja malejąca.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Według najlepszej wiedzy Emitenta, znacznymi akcjonariuszami, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego Emitenta są:

Tabela 6. Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego.

Lp	Imie i nazwisko	Liczba akcji przed podziałem	Liczba akcji po podziale	% akcji w kapitale zakładowym
1	Janusz Rajch	357.216	10.716.480	9,44 %
2	Adam Buchajski	378.231	11.346.930	10,00 %
3	Agnieszka Buchajska	378.365	11.350.950	10,00 %

Źródło: Emitent

Według wiedzy Zarządu Emitenta, akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu. Akcjonariusze nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu.

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot sprawujący nad nim kontrolę.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, do daty zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 227.019.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł każda.*
Akcjonariusze Spółki, którzy posiadali 31 sierpnia 2006 r. (dzień prawa poboru) akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Za każdą dotychczasową akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru uprawniające do objęcia dwóch Akcji Oferowanych.
Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy), są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby będące Akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy (Zapis Dodatkowy).
Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz w trybie złożenia Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom.

*- Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 113.509.500 Praw Poboru Akcji serii D,
- 227.019.000 Praw do Akcji serii D,
- 227.019.000 Akcji serii D,

TERMINY OFERTY:

04 grudnia 2006 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
04 - 06grudnia 2006 r.	Przyjmowanie zapisów w ramach wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
15 grudnia 2006 r.	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Zamknięcie Publicznej Oferty w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku subskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych
18 - 19 grudnia 2006 r.	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w terminie wykonania prawa

20 grudnia 2006 r.	poboru – Zapisy w ramach zaproszeń Zarządu Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i Zakończenie Publicznej Oferty

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy w terminie dwóch tygodni od zamknięcia Publicznej Oferty.

Cena Akcji Oferowanych wynosi 0,07 zł za sztukę.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji serii D, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja PDA serii D oraz akcji serii D.

Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii D wpływy na poziomie ok. 15,4 mln zł.
Szacunkowe koszty emisji: 474 tys. zł.

Tabela 7. Rozwodnienie.

Akcje	Liczba (w szt.)	% ogólnej liczby akcji i głosów
Seria A+B+C	113.509.500	33,33
Seria D	227.019.000	66,67

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka wypełnia te obowiązki.
Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o prospekcie, informacje można włączać do prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych można zapoznać się na stronie internetowej Spółki – www.masterssa.pl.
Sprawozdania finansowe - włączone do Prospektu poprzez odniesienie - dostępne na stronie internetowej Emitenta:
- roczne zbadane sprawozdania finansowe za okres:
  - 1 styczeń 2003 – 31 grudzień 2003, opublikowane raportem okresowym SA-R 2003 w dniu 31.03.2004 r.
  - 1 styczeń 2004 – 31 grudzień 2004, opublikowane raportem okresowym SA-R 2004 w dniu 31.03.2005 r.
  - 1 styczeń 2005 – 31 grudzień 2005, opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 19.05.2006 r.
- półroczne przejrzane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r., opublikowane raportem okresowym SA-P 2006 w dniu 07.09.2006 r.
- kwartalne niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za III kwartały 2006 roku opublikowane raportem okresowym SAQ III/2006 w dniu 31.10.2006 r.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.