PROSPEKT EMISYJNY
ZWIĄZANY Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII D MASTERS S.A.
ORAZ
WPROWADZENIEM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PRAW POBORU SERII D, PRAW DO AKCJI SERII D ORAZ AKCJI SERII D MASTERS S.A.

OFERUJĄCY:

IDMSA
DOM MAKLERSKI

Data zatwierdzenia: 17 listopada 2006 r.

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 ORAZ Z OTOCZENIEM W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA ZNAJDUJE SIĘ W CZĘŚCI PROSPEKTU „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 **12**

1. Czynniki związane z działalnością Emitenta 12
2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność 13
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym 14

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT REJESTRACYJNY **17**

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym i dokumencie ofertowym 17
2. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych – biegli rewidenci 18
3. Wybrane dane finansowe Emitenta 19
4. Czynniki ryzyka 19
5. Informacje o Emitencie 20
6. Zarys ogólny działalności Emitenta 27
7. Struktura organizacyjna 31
8. Środki trwałe 31
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 33
10. Zasoby kapitałowe 36
11. Badania i rozwój, patenty i licencje 42
12. Informacje o tendencjach 42
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe 43
14. Organy zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 43
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących 49
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 50
17. Zatrudnienie 54
18. Znaczni akcjonariusze 55
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002 56
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 56
21. Informacje dodatkowe 66
22. Istotne umowy 74
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach 75
24. Dokumenty udostępnione do wglądu 75
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 75

CZĘŚĆ V - Dokument Ofertowy **76**

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie ofertowym oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych 76
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym 76
3. Podstawowe informacje 76
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 79

5. Informacje o warunkach oferty 96
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 105
7. Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą 106
8. Koszty emisji lub oferty 106
9. Rozwodnienie 107
10. Informacje dodatkowe 108