CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

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

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Stanisław Ferenc	Prezes Zarządu
Teresa Pituch	Członek Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

……	……
Stanisław Ferenc	Teresa Pituch
Prezes Zarządu	Członek 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 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.

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

W 2006 r. Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta rezygnując z usług HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (z których korzystał w latach 1999 – 2005) na rzecz biegłego rewidenta Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce INTERFIN Sp. z o.o.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Zbadane przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2003, 2004 oraz 2005 zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Sprawozdania za okres 2003 – 2005 oraz za I półrocze 2006 r. zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Jednocześnie sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta. Opublikowane31 października 2006 r., niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za III kwartały 2006 r. nie wprowadzają zmian w dotychczasową sytuację operacyjną Emitenta.

Tabela 3.1 Podstawowe dane finansowe Masters S. A. za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	4 252	8 215	14 479	16 083	16 372
EBITDA	(tys. zł)	-155	-159	-604	-804	-1 548
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-348	-387	-1 053	-1 264	-2 039
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-405	-557	-1 462	-1 356	-2 320
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	-377	-557	-1 623	-1 356	-2 320
Aktywa razem	(tys. zł)	6 655	10 534	8 916	10 632	11 791
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	2 427	5 981	5 439	5 485	5 516
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	-	-	-	-	20
Zobowiązania krótkoterminowe (bez funduszy specjalnych)	(tys. zł)	1 753	4 532	4 504	4 266	3 985
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	4 228	4 553	3 477	5 147	6 275
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	2 270	3 784	2 270	3 784	3 784
Liczba akcji / udziałów	(szt.)	3 783 651	3 783 651	3 783 650	3 783 650	3 783 650
Zysk (strata) na jedną akcję / udział	(zł)	-0,10	-0,15	-0,43	-0,36	-0,61
Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję / udział	(zł)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Emitent.

* 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.

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

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma spółki określona w brzmieniu: Masters Spółka Akcyjna.
Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych i art. 1 pkt 2 Statutu Emitent w obrocie może używać skrótu firmy w brzmieniu: Masters S.A. i wyróżniającego ją znaku graficznego.
W obrocie handlowym Emitent może używać zarówno firmy, jak i skrótu firmy.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000144421.

W celu identyfikacji, Emitent posługuje się również:
- numerem identyfikacji podatkowej NIP: 691-00-19-382
- statystycznym numerem identyfikacji REGON: 390284802

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

Spółka została zawiązana 13 stycznia 1994 r., aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Legnicy przy ul. Wojska Polskiego nr 4 przez notariusza Teresę Elżbietę Wołyniec, Rep. A nr 552/94 pod firmą Zakłady Przemysłu Odzieżowego ELPO S.A. w Legnicy. Osobowość prawną Spółka uzyskała 25 kwietnia 1994 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Legnicy Wydział V Gospodarczy, który wpisał Spółkę do rejestru handlowego pod nr RHB 1085. W dniu 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 Sądzie Rejestrowym w dniu 1 grudnia 1999 r.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

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

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Legnicy. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.
Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.
Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Adres siedziby:	59-220 Legnica, ul. Słubicka 2
Numer telefonu:	+48 (85 51 310)
Numer telefaksu:	+48 (85 51 309)
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@masterssa.pl
Strona internetowa	www.masterssa.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

HISTORIA SPÓŁKI

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 w Sądzie, 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 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 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 umożliwiał 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 została ustanowiona 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 wynosiła 446.216,60 zł. Umowa ta przenosiła 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 nr 383 oraz decyzją nr RF-411-31/96-55/96 18 października 1996 r. Komisja Papierów Wartościowych 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.

PRZYSZŁY GŁÓWNY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ EMITENTA

(A) BIZNES PLAN

(A1) CHARAKTERYSTYKA RYNKU BRANŻY OBUWNICZEJ

Z badań Pentor Instytut Badania Opinii i Rynku S.A. wynika, że średnioroczne wydatki mieszkańca Polski na obuwie wynoszą 400-500 złotych. Na decyzję o zakupie konkretnej rzeczy ma wpływ wiele czynników. Do najważniejszych należą: cena, względy estetyczne, odczucie po przymierzeniu oraz jakość wykonania. Coraz częściej też Polacy korzystają z promocji i wyprzedaży. Żadna z marek nie może też pochwalić się wysoce lojalnymi klientami.
Najchętniej Polacy korzystają z oferty sklepów, w których sprzedawanych jest wiele marek. Obserwuje się stale i stabilnie rosnący wzrost sprzedaży detalicznej w sklepach sieciowych, w których dostępne jest obuwie pod wieloma markami, o zróżnicowanym wzornictwie i dobrej jakości.
Z danych publikowanych przez urzędy statystyczne wynika, że Polski rynek w porównaniu z innymi krajami europejskimi jest słabo rozwinięty. Na mieszkańca Polski przypadają rocznie ok. 3 pary butów, znacznie poniżej poziomu osiąganego w grupie 15 starych krajów Unii Europejskiej (średnia 4,4 za rok 2003). Można oczekiwać wzrostu wielkości rynku wraz z poprawą zamożności polskiego społeczeństwa i spadkiem bezrobocia.
Na rynku producentów obuwia jak i sieci sprzedaży detalicznej panuje duże rozdrobnienie. Ton polskiej branży obuwniczej nadaje kilkudziesięciu producentów, konkurencyjnych cenowo, oferujących bogatą kolekcję obuwia modnego, wyprodukowanego według najnowszych technologii, inwestujących w maszyny i projekty kolekcji oraz posiadających własne sieci sprzedaży. Zauważalnym trendem w branży jest stopniowe przekształcanie biznesu w kierunku koncentracji na zarządzaniu markami poprzez projektowanie kolekcji obuwia, przygotowanie produkcji, dobór optymalnej struktury produkcji własnej i obcej oraz promocję i sprzedaż poprzez sieć salonów firmowych. Ten typ modelu biznesowego realizują m.in. takie firmy jak Gino Rossi, CCC, Bartek, Ryłko, Kameleon, Ambra czy Bata.
Polski rynek dystrybucji obuwia charakteryzuje się dwoma dominującymi tendencjami. Pierwsza – to stały napływ dużej ilości obuwia z krajów azjatyckich, które stanowi dużą konkurencję dla polskich producentów, zwłaszcza taniego i niemarkowego obuwia. Obuwie tego typu to produkt pozbawiony dodatkowych wartości, replikowany i łatwy do zastąpienia. Obuwie tego typu oferowane jest przede wszystkim w super i hipermarketach. Druga widoczna tendencja to umacnianie się pozycji średniego i wyższego segmentu obuwia, w którym kluczowe znaczenie ma marka, wzornictwo, szerokość oferty, jakość oraz wielkość sieci salonów firmowych.
Ze względu na sposób dystrybucji, polski rynek obuwia można podzielić na następujące segmenty:
Bazary i hipermarkety. Głównym towarem są tanie buty z importu, pochodzące głównie z krajów azjatyckich, charakteryzujące się najniższą jakością.

Wyspecjalizowane sieci sprzedaży – segment środkowy. Główny produkt sprzedawany w tym kanale to najczęściej obuwie średniej jakości o umiarkowanej cenie, kierowany generalnie do średnio zamożnych klientów, oczekujących dobrej jakości, znanej marki, dobrej obsługi i możliwości złożenia reklamacji, a jednocześnie umiarkowanej ceny.
Wyspecjalizowane sieci sprzedaży – segment butikowy. Klienci tych sklepów oczekują produktu o znanej marce i modnym wzornictwie, nabywanego w atrakcyjnym punkcie sprzedaży. W zamian za wyższy prestiż gotowi są zapłacić wyższą cenę.
Inne. Buty sprzedawane przez pojedyncze sklepy obuwnicze, oraz sklepy odzieżowe, w których buty sprzedawane są jako produkt uzupełniający.

Rynek obuwniczy podlega istotnym wahaniom sezonowym. Procentowa różnica w wartości sprzedaży pomiędzy najlepszym (październik) a najgorszym miesiącem (luty) w roku wynosi nawet do 70%.

(A2) GRUPA KAPITAŁOWA CCC

OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA

Grupa CCC jest zdecydowanym liderem polskiego rynku sprzedaży detalicznej obuwia i jednym z największych jego producentów w Polsce. W skład Grupy Kapitałowej CCC wchodzą CCC S.A. – spółka zarządzająca siecią sprzedaży oraz CCC Factory Sp. z o.o., zajmująca się produkcją obuwia, a także CCC Boty Czech s.r.o..
Sprzedaż kolekcji prowadzona jest pod marką CCC przez własne salony firmowe, oraz salony działające na zasadzie franszyzy. Dostawcy obuwia dla Spółki to zarówno producenci zagraniczni, krajowi, jak też własne zaplecze produkcyjne.
Grupa kieruje swoje produkty do odbiorcy ze środkowego segmentu, poszukującego obuwia dobrej jakości po przystępnej cenie. W okresie jednego roku firma oferuje ponad dwa i pół tysiąca wzorów obuwia. Spółka posiada ponad 40 własnych marek towarowych, m.in. Lasocki.
Siedziba Grupy oraz zakład produkcyjny mieszczą się w Legnickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Polkowicach.
W listopadzie 2004 roku spółka-matka przeprowadziła udaną ofertę publiczną swoich akcji, które od dnia 2 grudnia 2004 roku notowane są na rynku podstawowym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Głównym akcjonariuszem i założycielem Grupy CCC jest Dariusz Miłek, Prezes zarządu CCC S.A., także inni członkowie kadry menedżerskiej są akcjonariuszami Spółki.

OFERTA HANDLOWA

Oferta handlowa CCC obejmuje dwie podstawowe kolekcje obuwia: wiosenno - letnią oraz jesienno-zimową, które w sumie liczą 2 500 wzorów. Cena detaliczna brutto dla klienta końcowego oscyluje zazwyczaj pomiędzy 70 zł a 250 zł (obuwie skórzane) i 10 zł a 40 zł (obuwie tekstylne i z tworzyw sztucznych). Oferta obejmuje też akcesoria i drobną galanteria odzieżowa, tj. pasty, kremy i inne środki do pielęgnacji obuwia, skarpety i inne produkty.

WZORNICTWO

Grupa CCC działa w segmencie, w którym sukces rynkowy jest w dużej mierze zależny od atrakcyjnego wzornictwa, zgodności z trendami mody oraz preferencjami klienta. Wiodąca pozycja Spółki na rynku handlu detalicznego obuwiem powoduje, iż Grupa CCC to kreator aktualnych trendów mody światowej na rynku polskim.
Jakość wzornictwa Grupy CCC opiera się na wieloletnim doświadczeniu rynkowym, profesjonalnym zespole oraz stałej obserwacji trendów w europejskiej i światowej modzie. Ważną rolę w działalności Grupy CCC spełnia własny Dział Przygotowania Produkcji, zatrudniający obecnie około 10 zawodowych projektantów. Dział ten zajmuje się tworzeniem nowych kolekcji obuwia oraz jego przygotowaniem do produkcji. W każdym roku przygotowywane są trzy kolekcje: Zima, Lato oraz Wiosna-Jesień. Liczba wzorów w kolekcji letniej sięga ok. 140, zimowej 70, a wiosenno-jesiennej 50 wzorów. Aby lepiej poznać trendy panujące w modzie światowej, projektanci systematycznie uczestniczą w międzynarodowych targach mody obuwniczej (m.in. Mediolanie, Gardzie, Dusseldorfie, Barcelonie).

LOGISTYKA

Grupa CCC wypracowała efektywny i szybki sposób dystrybucji towarów. Dystrybucja do punktów sprzedaży jest w całości prowadzona przez firmy zewnętrzne na zasadzie outsourcingu. Dodatkowo, nowoczesna wewnętrzna sieć informatyczna pozwala franszyzobiorcom i Spółce na sprawne zarządzanie procesem zamawiania i dostawy towaru oraz kontroli stanów magazynowych.
Grupa posiada własne zaplecze logistyczne składające się z nowoczesnych przestrzeni magazynowych (17 000 m2) i biurowych (3 000 m2).

STRUKTURA I SIEĆ SPRZEDAŻY

W strukturze sprzedaży Grupy CCC dominuje obuwie damskie, stanowiące blisko 45% wartości sprzedaży w 2004. Można również zauważyć wzrastający udział własnej produkcji (liczonej na bazie wartości sprzedaży CCC Factory), która wzrosła z 10% w 2002 roku do 22% wartości sprzedaży w 2004 roku.
Według danych CCC w strukturze sprzedaży dominuje obuwie damskie, które stanowi blisko 45% wartości sprzedaży. Po 23% udziału ma obuwie męskie i dziecięce. Pozostała sprzedaż stanowi 9%.
Grupa CCC prowadzi sprzedaż głównie w ramach sieci salonów firmowych CCC. Ich liczba na koniec kwietnia 2006 roku wynosiła 275, w tym 111 własne . Grupa CCC realizuje strategię zwiększenia udziału sprzedaży we własnych sklepach w sprzedaży ogółem. Według raportu bieżącego CCC S.A. nr 26/2006, udział sprzedaży detalicznej CCC w sprzedaży ogółem w lipcu 2006 roku wynosił 81,25 %, podczas gdy w lipcu 2005 roku było 78,55 %. Strategia realizowana jest przede

wszystkim poprzez rozwój sieci własnych sklepów firmowych. Franszyzobiorców charakteryzuje wysoka lojalność. Są to w przeważającej większości sprawdzeni długoletni partnerzy.
Wszystkie sklepy w sieci sprzedaży CCC mają jednolity wystrój wewnętrzny i zewnętrzny. Wszystkie punkty sprzedaży mają jednolite początkowe ceny na poszczególne towary, przy czym zarówno każdy z franszyzobiorców, jak i CCC, mają swobodę w prowadzeniu polityki przecen i obniżek cen. Średnia powierzchnia sklepów ogółem to około 230 m^2.

RYNEK DOCELOWY ORAZ PROFIL KLIENTA

Rynkiem docelowym Grupy CCC jest szeroko rozumiany środkowy segment klienta. Sklepy CCC lokalizowane są w dużych i średnich miastach. Salony sprzedaży znajdują się w dużych centrach handlowych lub przy ważnych ciągach komunikacyjnych w prestiżowych lokalizacjach miejskich. Klienci poszukujący najtańszego obuwia mają możliwość skorzystania z 8 (na dzień 01.04.2005) dedykowanych punktów, tzw. kiermaszy, w których oferowane jest obuwie przecenione, końcówki serii, itp.
Sprzedaż w salonach CCC oparta jest o zasadę „house of brands", polegającej na sprzedaży wielu marek pod jednym dachem. W zdecydowanej większości sprzedaż obuwia dokonywana jest pod własnymi markami. Łącznie CCC posiada ponad 40 zarejestrowanych marek Najbardziej popularną sprzedawaną przez Grupę CCC jest marka Lasocki, reprezentująca ponad 10% wartości sprzedaży w 2004 roku.

POZYCJA KONKURENCYJNA CCC

Spółka jest liderem na polskim rynku sprzedaży detalicznej butów oraz największym polskim producentem obuwia. W 2004 roku sprzedała ponad 6,5 mln sztuk obuwia (5,5% udziału w rynku), z czego 942,5 tys. par stanowiła produkcja własna. W 2005 r. CCA sprzedała około 7,5 mln par butów.
Przeprowadzone przez SMG KRC w lipcu 2004 r. badania rynkowe pokazują, że CCC jest najlepiej znaną w swoim segmencie marką sklepów obuwniczych w Polsce. Grupa plasuje się na pierwszym miejscu zarówno pod względem znajomości spontanicznej (26%) jak i wspomaganej (72%). Wyniki potwierdzają przyjętą przez Grupę strategię rozwijania własnych sieci handlowych, punktów franszyzowych oraz budowania silnej marki poprzez działania marketingowe i sponsoringowe.
Utrzymaniu bardzo wysokiej znajomości marki pomagają intensywne działania marketingowe w formie szerokiej reklamy w prasie, telewizji i radiu. Z badań przeprowadzonych w 2005 r. przez Expert Monitor, ABG wynika, że Grupa CCC przeznaczyła na reklamę obuwia damskiego i męskiego (w okresie 10 miesięcy 2005 r.) ponad 11 mln zł. (najwięcej w branży). Rok wcześniej wydano na ten cel prawie 8,5 mln zł.
Do głównych konkurentów działających w podobnym segmencie rynku należy zaliczyć firmy: Kangur, Pelikan oraz Ambra. Konkurencja posiada w swej ofercie w większości obuwie sportowe i tekstylne. Ofertę salonów CCC charakteryzuje natomiast większa kolekcja obuwia oraz różnorodność wzorów, atrakcyjniejsze położenie sklepów oraz gęstsza sieć placówek. Obecnie marka CCC jest pozycjonowana wśród takich konkurentów jak Deichman i Bata.

(A3) PRZEJMOWANA SPÓŁKA

CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA

Przejmowana spółka tj. MULTISERWIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała z przekształcenia spółki cywilnej w 2002 roku. Główna siedziba Spółki mieści się w Warszawie, natomiast siedziba oddziału, gdzie prowadzona jest działalność, w Zamościu. Spółka jest prężnie rozwijającą się firmą, działająca w branży obuwniczej i zajmuje się – na zasadach franszyzy – sprzedażą detaliczną obuwia w sieci sklepów pod marką CCC.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka zatrudniała 125 pracowników (11 pracowników biurowych i 114 sprzedawców). Średnie zatrudnienie w jednym sklepie wynosi obecnie 4 osoby. Przeciętna płaca brutto pracowników zatrudnionych w punktach sprzedaży, wynosi 1.236 złotych miesięcznie. Pracownicy biurowi pobierają średnie wynagrodzenia w kwocie 1.168 złotych miesięcznie.

ORGANIZACJA SPRZEDAŻY

Obecnie Spółka prowadzi sprzedaż w 28 punktach handlu detalicznego, zlokalizowanych przy ważnych ciągach komunikacyjnych miast lub na terenie dużych centrów handlowych w południowo-wschodniej Polsce. Sklepy położone są głównie na terenie woj. lubelskiego i podkarpackiego i zlokalizowane są w wynajmowanych obiektach lub powierzchniach handlowych. Spośród 28 punktów sprzedaży Spółki, 24 to salony pod szyldem CCC, 4 natomiast to punkty (bez logo CCC) dedykowane klientom poszukującym najtańszego obuwia tzw. kiermasze, gdzie sprzedawane są buty przecenione, końcówki kolekcji i serii, itp. Salony otwarte w ramach umowy franszyzy zawartej z CCC S.A. charakteryzuje jednolity wystrój wewnętrzny i zewnętrzna reklama.
Sklepy działające pod marką CCC stanowią 8,7 % ogólnej liczby salonów CCC.
Oferta handlowa sklepów Multiserwis Sp. z o.o. obejmuje, dostarczane w ramach umowy franszyzowej przez CCC S.A., obuwie damskie, męskie i dziecięce - zarówno skórzane jak i tekstylne - oraz akcesoria i drobną galanterię odzieżową, tj. pasty, kremy i inne środki do pielęgnacji obuwia, skarpety oraz inne produkty. W strukturze sprzedaży, tak jak w całej sieci CCC, dominuje obuwie damskie.
Spółka składa zamówienia na towary znajdujące się w ofercie CCC S.A. za pośrednictwem nowoczesnej sieci informatycznej, co pozwala za sprawne zarządzanie procesem zamawiania i dostawy towaru oraz kontroli stanów magazynowych. Przy fizycznej dostawie bezpośrednio do konkretnego punktu sprzedaży należącego do Multiserwis sp. z o.o. , CCC S.A. korzysta z usług firm zewnętrznych działających na zasadzie outsourcingu. Gwarantowany czas dostawy to 24 godziny przy małych paczkach i 48 godzin przy paletach.

Sklepy Spółki, podobnie jak pozostałe punkty sprzedażowe działające w ramach sieci CCC S.A., mają jednolite ceny początkowe na poszczególne towary, przy czym Multiserwis ma swobodę w prowadzeniu polityki przecen i obniżek cen. Średnia marża w przypadku obuwia produkowanego w kraju wynosi 38%, a w przypadku obuwia importowanego (głównie jest to obuwie produkowane na zlecenie CCC S.A. w krajach azjatyckich) – 40%.
Multiserwis obserwuje stale rosnący popyt na towary w asortymencie przyjętym i sprawdzonym przez rynek od wielu lat. Wobec panującej na rynku konkurencji możliwości dalszego zwiększenia jednostkowych przychodów upatruje się w wysokiej jakości oferowanego obuwia i wysokim standardzie obsługi klienta. Średnia wartość paragonu w ujęciu nominalnym w roku 2005 w stosunku do roku 2004 wzrosła o 5,87% tj. z 45,86 złotych do 48,55 złotych.

PLANY I ZAMIERZENIA

Multiserwis stale inwestuje w swój rozwój. W najbliższym czasie tj do 2010 roku zamierza otworzyć 10 nowych sklepów w Polsce oraz 24 na Ukrainie. Jednocześnie Spółka zakłada, że w latach 2007-2010 będzie następował wzrost przychodów ze sprzedaży w dotychczas funkcjonujących sklepach na poziomie równym inflacji. Będzie to wynikiem przede wszystkim wzmacnianiem się pozycji marki CCC, uatrakcyjnieniem lokalizacji i wzrostem udziałów w rynkach lokalnych poszczególnych miast.

OCENA POZYCJI STRATEGICZNEJ

Tabela 10.1 Analiza pozycji strategicznej Multiserwis sp. z o.o. (analiza SWOT).

Potencjalne mocne strony	**Potencjalne słabe strony.**
▪ Wysoki udział spółki w rynku lokalnym handlu butami. ▪ Wieloletnie doświadczenie w branży, wykwalifikowana kadra zarządzająca. ▪ Wieloletnia współpraca z prężnie rozwijającą się Grupą Kapitałową CCC. ▪ Korzystanie ze sprawdzonej formy handlowej oraz silnej marki. ▪ Efektywny i szybki sposób dystrybucji towarów. ▪ Bardzo dobra znajomość marki CCC wśród klientów i dalszy jej wzrost. ▪ Atrakcyjny parytet cena/jakość oferowanych towarów. ▪ Zwiększające się zaufanie klientów do jakości oferowanych towarów. ▪ Różnorodność oferty handlowej.	▪ Sezonowość sprzedaży w branży obuwniczej ▪ Uzależnienie od CCC w zakresie dostaw towarów.
Potencjalne szanse.	**Potencjalne zagrożenia.**
▪ Rozbudowa sieci sprzedaży ▪ Sąsiedztwo bardzo dużego rynku zbytu jakim jest Ukraina. ▪ Wzrost tempa rozwoju gospodarczego Polski. ▪ Systematyczny wzrost poczucia estetyki i kultury osobistej Polaków. ▪ Wzrost zamożności społeczeństwa i tym samym jego siły nabywczej.	▪ Konkurencja ze strony innych podmiotów branży obuwniczej, rozwijających swoje sieci sprzedaży detalicznej ▪ Ryzyko związane z tendencjami w modzie, ▪ Ryzyko nietrafionych lokalizacji sklepów, ▪ Zmiana strategii CCC w zakresie franszyzy, w tym ryzyko rozwiązania umowy z franszyzobiorcą

Źródło: Emitent

(A4) CELE STRATEGICZNE NA LATA 2007-2010

CELE EKONOMICZNE:

- utrzymanie wskaźnika rentowności netto w zakresie 8-10 %,
- coroczny wzrost przychodów w dotychczas funkcjonujących sklepach na poziomie równym inflacji.

Marże uzyskiwane w CCC, po pokryciu kosztów: dzierżawy nieruchomości, zatrudnienia i pozostałych kosztów pozwalają na utrzymanie założonej rentowności. Ma to pokrycie w dotychczas osiąganej rentowności Multiserwis sp. z o.o. Wzrost przychodów będzie odbywał poprzez wzrost jednostkowych cen zakupów oraz wzrost liczby klientów.

CELE ILOŚCIOWE:

- utrzymanie pozycji lidera w zakresie handlu butami w poszczególnych miastach, w których są zlokalizowane sklepy,
- wzrost liczby sklepów w Polsce południowo-wschodniej do 40,
- otwarcie około 20 sklepów na Ukrainie.

Obecnie Multiserwis sp. z o.o. w miastach, w których posiada sklepy jest liderem w zakresie handlu butami. W większości miast sklepy Multiserwisu sp. z o.o. są największymi i ich udział w rynku w poszczególnych miastach jest znaczący, w niektórych miastach wynosi nawet 60% (np. w Zamościu). Emitent zakłada, że do utrzymania i poprawy takiej sytuacji przyczynią się: sprawdzona oferta wyrobów, sprawna logistyka dostaw (w szczególności możliwość uzupełniania wzorów sprzedających się najlepiej), atrakcyjne lokalizacje sklepów przy ciągach komunikacyjnych, otwieranie kolejnych sklepów.

CELE JAKOŚCIOWE:

- usytuowanie sklepów w ciągach komunikacyjnych miast lub na terenie dużych centrów handlowych,
- utrzymanie wysokiej jakości towarów poprzez stałą współpracę z CCC na zasadzie franszyzy,
- wyprzedzanie i spełnianie oczekiwań klientów poprzez ciągłą analizę rynku potrzeb i upodobań klientów wspólnie z CCC.

(A5) INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

Obecna działalność gospodarcza Emitenta nie jest uzależniona od osób kluczowych. Przyszła działalność Emitenta uzależniona będzie od firmy CCC S.A. Emitent zamierza nabyć 100% udziałów w Multiserwis Sp. z o.o. zajmującej się dystrybucją obuwia. Po połączeniu z Multiserwis sp. z o.o., Emitent ma zamiar kontynuować jej działalność wykorzystując do tego jej majątek i wiedzę. Multiserwis sp. z o.o. współpracuje z firmą CCC S.A. na podstawie umowy franszyzowej. Zakres obecnej zależności Multiserwis sp. z o.o. (przyszłej Emitenta) od CCC S.A. omówiono w pkt 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego prospektu w punkcie dotyczącym organizacji sprzedaży.

Z uwagi na zaniechanie dotychczasowej działalności, obecnie Emitent nie posiada konkurencji. Potencjalną konkurencję Emitenta należy rozpatrywać w kontekście konkurencji dla marki CCC. Jej pozycja konkurencyjna została przestawiona w pkt 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego prospektu.

Głównym dostawcą towarów w ramach przyszłej działalności Emitenta będą firmy Grupy Kapitałowej CCC, opisanej w pkt 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego prospektu. Odbiorcą towarów w ramach przyszłej działalności Emitenta będzie klient detaliczny (masowy).
W celu prowadzenia przyszłej działalności operacyjnej Emitent zamierza nabyć 100% udziałów w spółce Multiserwis Sp. z o.o., która posiada aktywa konieczne do prowadzenia przyszłej działalności operacyjnej Emitenta w postaci sieci punktów sprzedaży obuwia. Emitent zawarł umowę przedwstępnej sprzedaży, która została opisana w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Główne nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w latach 2003 – 2006 (do dnia zatwierdzenia Prospektu) przedstawia poniższa tabela:

Tabela 5.1. Zestawienie inwestycji Emitenta w latach 2003-2006 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w zł).

Lp	Kierunek inwestowania	2006 do dnia zatwierdzenia Prospektu	2005	2004	2003	Razem
1	Zakup maszyn i urządzeń	-	45 375,05	38 615,41	28 261,03	112 251,49
2	Kabina do natrysków	-	-	-	15 675,23	15 675,23
3	Zakup środków transportowych	871,83	-	-	-	871,53
4	Pralnia mechaniczna -kabina do piaskowania	-	-	-	24 073,87	24 073,87
5	Budowa Hali szwalni - III piętro budynku	250	-	121 009,85	-	121 259,85
6	Instalacja do przesyłu pary technologicznej	-	-	4 600,00	-	4 600,00
7	Lokal użytkowy w Legnicy, ul. Wrocławska 13	-	250 816,69	-	-	250 816,69
8	Pomieszczenie DOK - parter budynku Hali szwalni	-	-	7 640,30	-	7 640,30
9	Kiermasz –modernizacja pomieszczenia	-	-	5 772,39	-	5 772,39
10	Lokal użytkowy Kętrzyn ul. Traugutta	-	-	31 333,40	-	31 333,40
	Razem	**1 121,53**	**296 191,74**	**208 971,35**	**68 010,13**	**574 044,75**

Źródło: Emitent.

2003 R.

W 2003 r. wykonano pralnię do mechanicznej obróbki odzieży przed praniem właściwym. W tym zakresie wykonana została komora do piaskowania odzieży wraz z wyposażeniem i uzbrojeniem pomieszczenia do wykonywania tego typu działalności. Na ten cel wydano 24.073,87 zł. Celem zwiększenia konkurencyjności oferowanych produktów i usług podjęto także działania w zakresie uszlachetniania odzieży poprzez wykonywanie natrysków na odzież przed jej praniem właściwym.

W tym celu zostały wykonane dwie kabiny do natrysków odzieży wraz z instalacjami do ich wykonywania, na które Spółka wydatkowała kwotę 23.679,97 zł.
Realizując działalność zakupiono miedzy innymi komputery z drukarkami, meble sklepowe, telefony komórkowe, zainstalowano 2 alarmy antywłamaniowe w obiektach Spółki połączone ze stacją monitoringu.
W 2003 r. nie ponoszono nakładów inwestycyjnych na realizowaną w poprzednich latach budowę hali szwalni. Kontynuację tej inwestycji przewidziano na 2004 r.
W 2003 r. łącznie wydatkowano na cele inwestycyjne kwotę 68.010,13 zł.

2004 R.

W 2004 r. na cele inwestycyjne Spółka wydała kwotę 208.971,35 zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych realizowanych w 2004 r. należały prace mające na celu wykończenie pomieszczeń hali szwalni, na realizację, którego wydatkowane zostało 121.009,85 zł. W ramach przystosowania do bieżących potrzeb dokonana została adaptacja części magazynu na pomieszczenia biura obsługi klienta oraz pomieszczenia w pawilonie wejściowym na stoisko kiermaszu. W 2004 r. Spółka dokonała zakupu placówki sklepowej w Kętrzynie. Ponadto za kwotę 38.615,41 zł dokonane zostały zakupy maszyn, urządzeń i wyposażenia.

2005 R.

W 2005 r. na cele inwestycyjne Spółka wydała kwotę 296.191,74 zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych, które zostały zrealizowane w 2005 r. należał zakup lokalu użytkowego położonego w Legnicy przy ul. Wrocławskiej 13 za kwotę 250.816,69 zł.
W ramach innych zadań opracowano projekt techniczny wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę dla instalacji przesyłowej pary technologicznej do zasilania urządzeń prasowalniczych zlokalizowanych w budynku hali szwalni. Jednakże w 2005 r. nie rozpoczęto realizacji tego zadania ze względu na brak środków.
Ponadto za kwotę 45.375,05 zł dokonane zostały zakupy maszyn, urządzeń i wyposażenia, między innymi suszarki do odzieży firmy IMESA za kwotę 38.000 zł.

2006 R. (DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU)

W 2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu wydatki inwestycyjne wyniosły 1,1 tys. zł i zostały poniesione na dokończenie budowy hali szwalni i wykup samochodów z leasingu, które zostały następnie sprzedane.
Wszystkie inwestycje w latach 2003-2006 były finansowane ze środków własnych Emitenta.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Emitent nie prowadzi obecnie głównych inwestycji.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Przyszłe inwestycje Emitenta związane są ze zmianą profilu działalności. Emitent planuje ze środków uzyskanych z emisji akcji serii D przejąć Multiserwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmującą się dystrybucją obuwia, i kontynuować jej dotychczasową działalność. Opis przedmiotu działalności spółki, którą Emitent planuje nabyć (czyli przyszłej działalności Emitenta) został przedstawiony w części IV w pkt 5.1.5. niniejszego Prospektu razem z biznes planem.
W dniu 21 września 2006 roku Emitent zawarł umowy przedwstępne zakupu 100% udziałów w wyżej wymienionej spółce.
Wartość transakcji została określona 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. 15,4 mln zł na planowane przejęcie Emitent zamierza pozyskać podczas publicznej emisji akcji serii D. Pozostałe środki pieniężne niezbędne do sfinalizowania transakcji zakupu Multiserwis sp. z o.o. tj. kwota około 500 tys. zł pochodzić będą z kapitału obrotowego Emitenta.
Po zakupie udziałów w Multiserwis sp. z o.o. w styczniu 2007 roku, 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 Spółki jest doprowadzenie do rejestracji połączenia we właściwym rejestrze przedsiębiorców do końca czerwca 2007 roku.
W przypadku gdy emisja akcji serii D Emitenta nie dojdzie do skutku, transakcja zakupu udziałów w Multiserwis sp. z o.o. nie zostanie zrealizowana.
Emitent nie planuje głównych inwestycji poza nabyciem udziałów Multiserwis sp. z o.o.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DOTYCHCZASOWA 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

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, kolor tkaniny 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 podstawowej działalności operacyjnej. Emitent zmierza do przejęcia działalności operacyjnej obejmującej dystrybucje obuwia, przewidzianej postanowieniami Statutu. Spółka planuje ze środków uzyskanych z emisji akcji serii D zakupić udziały w Multiserwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zajmującą się dystrybucją obuwia a następnie rozwijać jej działalność.
W dniu 21 września 2006 roku Emitent zawarł umowy przedwstępne zakupu 100 % udziałów w wyżej wymienionej spółce. Po zakupie udziałów w Multiserwis sp. z o.o. w styczniu 2007 roku, 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 roku.
Opis przedmiotu działalności Multiserwis sp. z o.o., którą Emitent planuje nabyć (czyli przyszłej działalności Emitenta) został przedstawiony w części IV w pkt 5.1.5. niniejszego Prospektu razem z biznes planem.

Tabela 6.1. Kategorie sprzedawanych towarów i usług za okres 2003 – I półrocze 2006 (w tys. zł i w %).

kategoria	**I półrocze 2006**		**2005**		**2004**		**2003**	
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Wyroby własne i towary	381	9,0	2 366	16,3	3 204	19,9	3 764	23,0
Przerób uszlachetniający	3 235	76,1	11 491	79,4	12 661	78,7	12 220	74,6
Usługi pralnicze	19	0,4	131	0,9	150	0,9	284	1,7
Dzierżawa maszyn i budynków	282	6,6	267	1,8	4	0,0	1	0,0
Inne usługi	256	6,0	180	1,2	53	0,3	81	0,5
Sprzedaż materiałów	79	1,9	44	0,3	11	0,1	22	0,1
Razem	**4 252**	**100**	**1 4479**	**100**	**1 6083**	**100**	**1 6372**	**100**

Źródło: Emitent

Tabela 6.2. Szczegółowy podział usług Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 (w tys. zł i w %).

kategoria	**I półrocze 2006**		**2005**		**2004**		**2003**	
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Ogółem w tym:	4 252	100,0	14 479	100,0	16 083	100,0	16 372	100,0
Główni odbiorcy:	2 968	70,0	11 332	78,0	12 140	75,0	10 787	66,0
Przerób uszlachetniający	**3 236**	**76,1**	**11 492**	**79,4**	**12 660**	**78,7**	**12 220**	**74,6**
kraj	1 604	37,7	5 200	35,9	4 107	25,5	1 774	10,8
eksport	-	-	-	-	3 981	24,8	10 446	63,8
dostawa wew.-wspóln.	1 632	38,4	6 292	43,5	4 572	28,4	-	-
Wyroby własne	**459**	**10,8**	**2 409**	**16,6**	**3 216**	**20,0**	**3 764**	**23,0**
kraj	459	10,8	1 781	12,3	2 932	18,2	2 784	17,0
eksport	-	-	-	-	225	1,4	980	6,0
dostawa wew.-wspóln.	-	0,0	628	4,3	59	0,4	-	-
Usługa	**557**	**13,1**	**578**	**4,0**	**207**	**1,3**	**388**	**2,4**
kraj	557	13,1	578	4,0	178	1,1	358	2,2
eksport	-	-	-	-	16	0,1	30	0,2
dostawa wew.-wspóln.	-	-	-	-	13	0,1	-	-
Pozostali odbiorcy	**1 284**	**30,2**	**3 147**	**21,7**	**3 943**	**24,5**	**5 585**	**34,1**

Źródło: Emitent

Tabela 6.3. Struktura przychodów Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 (w tys. zł i w %)

kategoria	**I półrocze 2006**		**2005**		**2004**		**2003**	
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
kraj	2 620	61,6	7 559	52,2	7 217	44,9	4 916	30,0
eksport	-	-	-	-	4 222	26,2	11 456	70,0
dostawa wew.-wspóln.	1 632	38,4	6 920	47,8	4 644	28,9	-	-
Razem	**4 252**	**100**	**14 479**	**100**	**16 083**	**100**	**16 372**	**100**

Źródło: Emitent

W ostatnim kwartale 2005 r. Emitent rozpoczął proces wygaszania podstawowej działalności operacyjnej. Spółka zamierza rozpocząć działalność operacyjną obejmującą dystrybucje obuwia, przewidzianą postanowieniami Statutu. Spółka planuje ze środków uzyskanych z emisji akcji serii D zakupić udziały w spółce zajmującej się dystrybucją obuwia a następnie rozwijać jej działalność.

Obecnie Emitent prowadzi działalność w następującym zakresie:

- wydzierżawianie powierzchni, maszyn i urządzeń,
- wyprzedaż wyrobów własnych,
- wyprzedaż zbędnego majątku trwałego.

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

W 2006 r. Emitent podjął decyzję o podjęciu nowej działalności operacyjnej obejmującej dystrybucję obuwia. W dniu 31 lipca 2006 r. Emitent podpisał list intencyjny dotyczący zakupu 100% udziałów Multiserwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zajmującej 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., co ma nastąpić w styczniu 2007 r., Emitent zamierza rozpocząć procedurę połączenia poprzez przejęcie z Multiserwis sp. z o.o. Na Emitenta zostanie przeniesiony cały majątek Multiserwis sp. z o.o. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do rejestracji połączenia we właściwym rejestrze przedsiębiorców do końca czerwca 2007 r. Po połączeniu Emitent zamierza rozwijać działalność w zakresie dystrybucji obuwia. W związku z powyższym Emitent od drugiego półrocza 2007 r. zajmie się dystrybucją obuwia na bazie zarządzanej przez Multiserwis sp. z o.o. sieci sklepów.
Opis przedmiotu działalności Multiserwis sp. z o.o., którą Emitent planuje nabyć został przedstawiony w punkcie 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.
Poza pracami nad wyżej wymienionym projektem dotyczącym zmiany profilu działalności Emitent nie wprowadził nowych produktów i usług, ani nie podjął prac nad nowymi projektami.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Emitent dotychczas prowadził działalność produkcyjno-usługowo-handlową. Podstawowym rodzajem działalności była produkcja odzieży, głównie z materiałów jeansowych. Większość produkcji stanowił przerób uszlachetniający, głównie do krajów Unii Europejskiej. Spółka prowadziła również działalność handlowo-marketingową w kraju, sprzedając kompletne kolekcje odzieży jeansowej pod marką Masters. Większość sprzedawanych wyrobów była produktem Spółki, pozostała część to wyroby innych producentów, którym Spółka zlecała produkcję.

Tabel 6.4. Wskazanie rynków działalności Emitenta w latach 2003 – 2006 (w tys. zł)

kategoria	**I półrocze 2006**		**2005**		**2004**		**2003**	
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Wyroby Kraj:	-	-	-	-	-	-	-	-
reg.Półn.-Zachodni	57	1,3	220	1,5	590	3,7	566	3,5
reg.Południ.-Wschodni	8	0,2	165	1,1	211	1,3	397	2,4
reg.Południ.-Zachodni	316	7,4	1 364	9,4	2 110	13,1	1 821	11,1
Usługa eksportowa*								
Niemcy	425	10	1 115	7,7	2 961	18,4	5 212	31,8
Belgia	-	-	-	-	-	-	370	2,3
Irlandia	6	0,1	978	6,8	2 212	13,8	2 892	17,7
Dania	1 200	28,2	4 190	28,9	3 441	21,4	1 972	12
Holandia	1	0	9	0,1	-	-	-	-
Usługa krajowa								
Warszawa	-	-	-	-	200	1,2	58	0,4
Sopot	-	-	-	-	-	-	117	0,7
Wrocław	138	3,2	-	-	7	0	227	1,4
Wołów	-	-	-	-	-	-	52	0,3
Częstochowa	-	-	610	4,2	1 021	6,3	1 205	7,4
Łódź	463	10,9	923	6,4	-	-	85	0,5
Opole	950	22,3	3 625	25	2 765	17,2	30	0,2
Wałbrzych	52	1,2	19	0,1	54	0,3	-	-
Łomnica	-	-	22	0,2	-	-	-	-
Wyroby eksport	-	-	617	4,3	293	1,8	980	6
Usługi prania	19	0,4	131	0,9	150	0,9	284	1,7
Inne usługi	538	12,7	447	3,1	57	0,4	82	0,5

Sprzedaż materiałów	79	1,9	44	0,3	11	0,1	22	0,1
Razem	**4 252**	**100**	**14 479**	**100**	**16 083**	**100**	**16 372**	**100**

* eksport od 01.05.2004 r. – dostawy wewnątrz-wspólnotowe
Źródło: Emitent

Z uwagi na plany podjęcia nowej działalności związanej z dystrybucja obuwia informacje dotyczące perspektyw rozwoju rynków, na których Emitent prowadził swoją działalność nie zostały przedstawione.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

Działalność Emitenta od 1999 r. w kolejnych latach obrotowych przynosiła stratę finansową. Miała na to wpływ przede wszystkim silna konkurencja w zakresie wyrobów własnych produkowanych na rynek krajowy. Duże znaczenie miały również błędy w realizacji strategii marketingowej w latach 1996-1999. Dodatkowo Emitent tracił udział w eksporcie przerobowym, następowało umocnienie się złotówki. Dochodziło do okresowej utraty płynności finansowej, Emitent nie posiadał zdolności kredytowej. Utrzymywanie tego stanu w przyszłości mogło w krótkim okresie doprowadzić do upadłości Emitenta. Jedynym sposobem według Zarządu Emitenta było ograniczenie przede wszystkim kosztów stałych w szczególności: kosztów utrzymania nieruchomości oraz kosztów zatrudnienia.

W związku z powyższym 15 września 2005 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeniesieniu podstawowej działalności produkcyjnej do niezależnej od Emitenta spółki prawa handlowego. W tym celu Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o wyrażenie zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta, związanej z działalnością produkcyjną. NWZ Emitenta w dniu 25 października 2005 r. taką uchwałę podjęło. 27 października 2005 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę pozytywnie opiniującą zamiar dzierżawy części przedsiębiorstwa Emitenta związaną z produkcją odzieży. W dniu 28 października 2005 r. Emitent podpisał z ELPO Sp. z o.o. umowę (o której mowa w pkt 22.1, cz. IV – Dokument Rejestracyjny niniejszego Prospektu) w sprawie wydzierżawienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta związanej z produkcją odzieży (szwalnia) oraz przejęcia w trybie art. 23^1kp wszystkich pracowników związanych z tą częścią działalności Spółki. ELPO Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem. Zawarcie tej umowy istotnie zmieniło profil działalności. Zakończona została działalność produkcyjna, która była podstawową działalnością Emitenta. Spółka podjęła działalność w zakresie usług pośredniczących związanych z szyciem przerobowym.

W 2006 r. Spółka kontynuowała proces zmiany profilu działalności. 8 czerwca 2006 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie planowanych działań strategicznych na 2006 r., zgodnie z którą Spółka miała wycofać się z nierentownych obszarów działalności. W czerwcu 2006 r. Spółka ograniczyła działalność związaną z branżą odzieżową do wyprzedaży nagromadzonych zapasów.

19 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza zaakceptowała przedstawiony przez Zarząd plan działań strategicznych na 2006 r. W dniu 15 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 6 wyrażającą zgodę na sprzedaż nieruchomości związanych z likwidowaną działalnością operacyjną. W dniu 20 września 2006 r. Emitent dokonał sprzedaży części tych nieruchomości.

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

Emitent jest uzależniony od umów przedwstępnych nabycia 100% udziałów w Multiserwis sp. z o.o. omówionych w części IV pkt. 22.1. niniejszego Prospektu. Zgodnie z wyżej wymienionym umowami po zakupie udziałów w styczniu 2007 r., Emitent zamierza rozpocząć procedurę połączenia poprzez przejęcie Multiserwis sp. z o.o. Na Emitenta zostanie przeniesiony cały majątek Multiserwis sp. z o.o.

Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do rejestracji połączenia we właściwym rejestrze przedsiębiorców do końca czerwca 2007 r. Po połączeniu Emitent zamierza rozwijać działalność w zakresie dystrybucji obuwia. Od realizacji zapisów tej umowy zależy przyszła działalność Emitenta. W związku z powyższym Emitent od drugiego półrocza 2007 r. zajmie się dystrybucją obuwia spółki CCC na bazie zarządzanej aktualnie przez Multiserwis sp. z o.o. sieci sklepów.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej i nie zawiera bieżących umów. Umowy zawarte we wcześniejszych okresach zostały rozwiązane lub wygasły. W związku powyższym Emitent nie jest stroną umów przemysłowych, handlowych lub finansowych zawieranych w normalnym toku działalności, istotnych dla Emitenta, w tym również uzależniających. Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej, tym samym nie składał oświadczeń dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

8. ŚRODKI TRWAŁE

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

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.

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

MASTERS S.A. na tle branży wykazuje się niewielką uciążliwością dla środowiska - zachowuje wymagane decyzjami parametry wpływu na środowisko w zakresie hałasu i dopuszczalnej emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego. MASTERS S.A. nie jest źródłem odpadów mających znaczący wpływ na wywieranie zmian w otaczającym go środowisku.

Zrealizowana w końcu lat dziewięćdziesiątych kotłownia parowa wysokoprężna opalana olejem opałowym lekkim EKOTERM wyposażona w trzy kotły wysokoprężne firmy Danstoker o mocy 1,75 MW każdy, wyeliminowała pracę starej kotłowni koksowej do ogrzewania pomieszczeń zakładu. Emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego z eksploatacji kotłowni i pralni wyrobów jeansowych jest bardzo niska a naliczane i płacone z tego tytułu opłaty nie są znaczące.

Dla potrzeb podczyszczania ścieków technologicznych z pralni działa zakładowa podczyszczalnia ścieków o przepustowości 250 m3/h. Praca oczyszczalni powoduje, że w odprowadzanych ściekach zachowane zostaną dopuszczalne stężenia zanieczyszczeń odpowiadające zawartym umowom z odbiorcą ścieków. Wszystkie ścieki technologiczne i socjalno-bytowe są odprowadzane do miejskich urządzeń kanalizacyjnych, a odpady z procesu podczyszczania ścieków są wywożone na wysypisko miejskie zgodnie z posiadaną decyzją o sposobie postępowania z tymi odpadami oraz zleceniem na ich odbiór przez Zakład Oczyszczania Miasta.

Odpady produkcyjne - ścinki bawełniane są w całości zagospodarowywane poprzez ich sprzedaż w celu gospodarczego wykorzystania (produkcja rękawic ochronnych, półfabrykaty do wytwarzania tapicerek samochodowych). Odpady z podczyszczalni ścieków technologicznych są gromadzone w osadnikach a następnie wywożone na wysypisko miejskie.

Emitent w zakresie prowadzonej działalności wytwarzał następujące odpady: złom ze zużytych świetlówek i lamp wysokoprężnych, zużyte oleje maszynowe i samochodowe, baterie kondensatorów elektroenergetycznych, zużyte akumulatory kwasowe i zasadowe (ilość wytworzonych odpadów w tym zakresie nie przekracza 0,1 tony na rok).

W związku z ograniczeniem działalności związanej z szyciem i praniem wyrobów odzieżowych problem gospodarki odpadami ulegnie znacznemu ograniczeniu i nie będzie miał wpływu na prowadzoną przez spółkę działalność

W Spółce został wprowadzony system gromadzenia informacji o wytwarzanych odpadach oraz ich ewidencja w zakresie niezbędnym do określenia ilości ich gromadzenia oraz składowania. W ocenia Emitenta podjęte w ostatnich latach działania prowadzą do poprawy stanu środowiska naturalnego na terenie miasta Legnicy.

Tabela 8.1. Odpady wytwarzane przez Emitenta w latach 2003 – 2005 w tonach

Lp	Oznaczenie	2005	2004	2003
1	Ścinki włókiennicze	50,1	50	60
2	Odpady z papieru i tektury	1,4	0,8	-
3	Złom stalowy	0,3	2,1	-
4	Osady z podczyszczalni ścieków	29	-	185
5	Zużyte świetlówki	0,09	0,1	0,1

* Zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. 2001 nr 63 poz. 639), rozliczenie wytwarzanych przez Spółkę w 2006 roku odpadów nastąpi do 31 marca 2007 r.
Źródło: Emitent

Tabela 8.2. Zestawienie opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska przez Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 (w zł).

Lp	Opis źródła korzystania ze środowiska	I półrocze 2006	2005	2004	2003
1	Wprowadzanie gazów lub pyłów ze spalania paliw w kotłach energetycznych - kotłownia zakładowa	487,03	554,8	207,6	206,59
2	Wprowadzanie gazów lub pyłów ze spalania paliw w silnikach pojazdów samochodowych	132,01	321,57	378,03	528,89
3	Wprowadzanie pyłów z eksploatacji komory do piaskowania	4,72	12,72	18,96	37,86
Razem		**623,76**	**889,09**	**604,59**	**773,34**

Źródło: Emitent

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o sprawozdania finansowe Spółki za okres 2003 – I półrocze 2006 r. 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.

Tabela 9.1 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 danymi 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.

ANALIZA RENTOWNOŚCI

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
rentowność sprzedaży [a])	%	-21,00	-3,75	-4,32	-9,32	-11,43
rentowność działalności operacyjnej [b])	%	-8,18	-4,71	-7,27	-7,86	-12,45
rentowność EBITDA [c])	%	-3,65	-1,93	-4,17	-5,00	-9,46
rentowność działalności gospodarczej [d])	%	-9,52	-6,78	-10,10	-8,43	-14,17
rentowność netto [e])	%	-8,87	-6,78	-11,21	-8,43	-14,17
ROA [f])	%	-5,66	-5,29	-18,20	-12,75	-19,81
ROE [g])	%	-8,92	-12,23	-46,70	-26,35	-36,97

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

a) wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
b) wskaźnik rentowności z działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
c) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
d) wskaźnik rentowności z działalności gospodarczej – stosunek zysku z działalności gospodarczej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
e) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
f) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
g) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

W analizowanym okresie w wyniku strat, jakie osiągał Emitent wszystkie jego wskaźniki rentowności były ujemne. Najgorzej przestawia się wskaźnik rentowności netto, który w 2005 r. osiągnął poziom -11,21%. Również rentowność z działalności operacyjnej jak i rentowność sprzedaży była ujemna i w 2005 r. wyniosła odpowiednio -7,27% i -4,32%. Jedyną tendencją korzystną w latach 2003 – 2005 badanych wskaźników był ich systematyczny wzrost spowodowany niższymi kosztami. Dla przykładu wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł z -11,43% w 2003 r. do -4,32% w 2005 r. Podobnie zachowywał się wskaźnik rentowności operacyjnej wzrastając z -12,45% w 2003 r. do -7,27% w 2005 r. Również wskaźnik rentowności aktywów ROA jak i wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE cechowały się w badanych okresie wartościami ujemnymi. ROA w 2005 r. wynosił -18,20% a ROE -46,70%. Tak niekorzystne poziomy rentowności były wynikiem wzrostu importu taniej odzieży z rynków azjatyckich, co wpłynęło na spadek popytu na produkty i usługi Emitenta a w konsekwencji niewykorzystanie w pełni mocy produkcyjnych i wyższe koszty.
Po I półroczu 2006 r. wskaźnik rentowności sprzedaży znacznie spadł z -4,32% w 2005 r. do -21,00% po I półroczu 2006 r. Było to wynikiem zmniejszania przychodów Emitenta spowodowanych wygaszaniem działalności oraz wysokimi kosztami stałymi; przede wszystkim kosztami ogólnego zarządu. Odwrotnie zachowywały się wskaźniki ROA i ROE. Po I półroczu 2006 r. wskaźniki te uległy znacznej poprawie. ROA po I półroczu 2006 r. wzrósł do -5,66% z poziomu -18,20% w 2005 r. Było to wynikiem znacznego zmniejszenia straty netto, przy wolniej spadających aktywach. W tym samym okresie ROE uległ jeszcze większej poprawie niż ROA za sprawą zmniejszenia straty netto oraz wolniej spadających kapitałów własnych.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Struktura aktywów Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	73,94	61,25	65,86	62,68	59,08
Środki pieniężne / Aktywa	%	5,32	0,45	0,26	2,66	1,11
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	7,21	17,32	17,69	13,03	14,88

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Głównymi składnikami aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami były rzeczowe aktywa trwałe oraz należności krótkoterminowe. Rzeczowe aktywa trwałe zmniejszały swoją wartość z roku na rok jednakże ich udział w aktywach ogółem wzrastał. W 2005 r. wyniósł on 65,86% i wzrósł z 59,08% w 2003 r. Było to wynikiem szybszego spadku wartości aktywów ogółem w porównaniu do wartości rzeczowych aktywów trwałych. W latach 2003 - 2005 wzrastał również udział należności krótkoterminowych Spółki, który w 2005 r. wyniósł 17,7% w stosunku do poziomu 14,9% w 2003 r. Śródki pieniężne w badanym okresie stanowiły najmniejszy udział w aktywach ogółem i po I półroczu 2006 r. znacznie wzrosły do 5,32% z 0,26% w 2005 r. Było to spowodowane przede wszystkim procesem wygaszania podstawowej działalności operacyjnej Emitenta i związane z tym upłynnianie majątku (sprzedaż).

WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2006*	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów [a)]	Liczba rotacji	0,6	0,8	1,6	1,5	1,4
Okres spływu należności [b)]	Liczba dni	20	41	40	31	39
Okres spłaty zobowiązań [c)]		77	105	116	100	95

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
b) okres spływu należności – należności krótkoterminowe x 365 dni przez przychody ze sprzedaży,
c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni przez przychody ze sprzedaży.

*- w I półroczu 2006 r. przy obliczaniu wskaźników uwzględniono odpowiednią liczbę dni równą 181 dni.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje efektywność wykorzystania przez Spółkę posiadanego majątku, a dokładniej wskazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. W badanym okresie wskaźnik rotacji aktywów Emitenta powoli wzrastał z poziomu 1,4 w 2003 r. do 1,6 w 2005 r. co było wynikiem szybszego spadku aktywów aniżeli przychodów.
Okresy spływu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Spółka czeka średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań. Okres spływu należności w 2004 r. spadł z 39 dni do 31 dni a następnie wzrósł do poziomu 40 dni w 2005 r. Okres spłaty zobowiązań również wrastał w latach 2003 – 2005 osiągając poziom 116 dni w stosunku do 95 dni w 2003 r. Wynika z stąd, iż okres spłaty zobowiązań Emitenta w poszczególnych latach był dłuży niż okres spływu należności a zatem Emitent czerpie korzyści wynikające z faktu, że jest on częściowo kredytowany przez swoich odbiorców. Zbyt wysoki poziom tego wskaźnika może jednak świadczyć o problemach Spółki z terminowych regulowaniem zobowiązań.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

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

Jako istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej należy wskazać:

- wzrost konkurencji ze strony tańszych produktów pochodzących z rynków azjatyckich,
- wysokie koszty pracy, brak pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych,
- rozpoczęcie w IV kwartale 2005 r. wygaszania dotychczasowej działalności operacyjnej.

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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody Emitenta systematycznie spadały. Było to wynikiem przede wszystkim wysokiej konkurencji ze strony importowanych tanich produktów ze wschodu, które spowodowały zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Emitenta, co doprowadziło do zmniejszenia sprzedaży, braku pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych oraz zwiększenia kosztów.
Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na przychody Emitenta w 2006 r. było rozpoczęcie wygaszania podstawowej działalności operacyjnej w IV kwartale 2005 r. W 2006 r. działalność Emitenta sprowadzała się do wydzierżawiania zbędnych powierzchni, maszyn i urządzeń, wyprzedaży wyrobów własnych oraz wyprzedaży zbędnego majątku trwałego.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK 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

Istotny wpływ na wyniki działalności miały:

- polityka monetarna; wysoki kurs złotego, który powodował spadek opłacalności realizowanej produkcji przeznaczonej na rynki inne niż krajowe,
- wysokie koszty pracy; brak pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych w miesiącach kwiecień i maj oraz wrzesień i październik,
- zmniejszenie się liczby zamówień przerobowych,
- wzrastająca konkurencja tańszych rynków wschodnich i południowych w zakresie przerobu, co powoduje ograniczenie przerobu w Polsce ze względu na droższą siłę roboczą,
- niewystarczająca ochrona przemysłu odzieżowego przed tanim importem z dalekiego wschodu.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o sprawozdania finansowe Spółki za okres 2003 – I półrocze 2006 r. 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.

Tabela 10.1. 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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi suma pasywów Emitenta spadła w 2005 r. do 8 916 tys. zł. z poziomu 11 791 tys. zł. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim spadkiem wartości kapitałów własnych, które w latach 2003 – 2005 obniżyły się o 45%. W związku z szybkim spadkiem kapitałów własnych w Spółce zmieniła się również struktura kapitałów Emitenta. Udział kapitałów własnych w 2005 r. wyniósł 39% wszystkich pasywów, podczas gdy w 2003 r. udział ten stanowił 53% sumy bilansowej. Po II kwartale 2006 r. udział kapitałów własnych znacznie wzrósł i osiągnął 64% sumy pasywów. Było to wynikiem wzrostu kapitału własnego w stosunku do roku 2005 przy jednoczesnym spadku pasywów ogółem. Związane było to przede wszystkim z wygaszaniem działalności Emitenta.

ANALIZA ZADŁUŻENIA

Tabela 10.2 Wskaźniki zadłużenia Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału [a)]	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych [b)]	%	57,40	131	156,43	106,57	87,90
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [c)]	%	36,47	57	61,00	51,59	46,78
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego [d)]	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek [e)]	%	-1 513	-425	-432	-1 119	-879

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem,
e) wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – stosunek EBIT do odsetek.

W okresie 2003 – I półrocze 2006 Emitent w znikomym stopniu finansował swoja działalność kapitałem długoterminowym. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia w badanym okresie systematycznie rosły. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 87,9% w 2003 r. do 156,4% w 2005 r. Wzrost tego wskaźnika powyżej 100% oznacza większe zaangażowanie obcych źródeł finansowania w stosunku do źródeł własnych. Natomiast wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazuje strukturę finansowania majątku Spółki, której w 2005 r. kapitały obce stanowiły 61% całości

źródeł finansowania majątku. Po I półroczu 2006 r. wskaźniki zadłużenia Emitenta znacznie wzrosły, co było spowodowane zmniejszeniem zobowiązań w związku z wygaszeniem działalności i planowaną zmianą profilu działalności.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności [a)]	0,78	0,78	0,59	0,81	1,04
Wskaźnik płynności szybkiej [b)]	0,46	0,39	0,35	0,40	0,44
Wskaźnik natychmiastowy [c)]	0,20	0,01	0,005	0,06	0,03

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych,
c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2003 - 2005 systematycznie się obniżały kształtując się na niskim poziomie. W 2005 r. wskaźnik bieżącej płynności obniżył się do poziomu 0,59 z 1,04 w 2003 r. Również wskaźnik płynności szybkiej spadł z 0,44 w 2003 do poziomu 0,35 w 2005 r. Uznaje się, że bezpieczny poziom dla wskaźnika bieżącej płynności to przedział <1,2 - 2,0> natomiast dla wskaźnika płynności szybkiej <1 -1,2>. W badanym okresie wskaźnik bieżącej płynności znajdował się poniżej optymalnego przedziału wynosząc w 2005 r. 0,59, co oznacza, że Spółka może mieć problemy z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Wartość wskaźnika płynności szybkiej również znajduje się poniżej optymalnego przedziału <1 – 1,2> co świadczy o niskiej płynności finansowej Emitenta.
Wskaźnik natychmiastowy w badanym okresie spadał i był bardzo niski. W 2005 r. spadł on do poziomu 0,005 z 00,3 w 2003 r.
Po I półroczu 2006 r wszystkie wskaźniki płynności uległy poprawie w stosunku do roku 2005. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 0,59 do 0,78 wskaźnik płynności szybkiej wzrósł z 0,36 do 0,45 a wskaźnik natychmiastowy wzrósł do poziomu 0,2. Oznacza to, że Emitent posiada środki pieniężne wystarczające do natychmiastowej spłaty 20% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 10.4. Sposób finansowania majątku Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

	WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2006	I półrocze 2005	2005	2004	2003
AKTYWA (w tys. zł)	A. Aktywa trwałe z tego:	5253	6 840	6204	7052	7330
	II. Rzeczowe aktywa trwałe	4921	6 452	5872	6664	6921
	III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	77
	B. Aktywa obrotowe	1402	3 694	2712	3580	4461
S U M A B I L A N S O W A (w tys. zł)		6 655	10 534	8 916	10 632	11 791
PASYWA (w tys. zł)	A. Kapitał własny	4 228	4 553	3 477	5 147	6 275
	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tego:	2 427	5 981	5 439	5 485	5 516
	II. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	20
	III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 804	4 750	4 616	4 423	4 282
WSKAŹNIKI	Wskaźnik pokrycia I stopnia [a)]	0,86	0,43	0,59	0,77	0,91
	Wskaźnik pokrycia II stopnia [b)]	0,86	0,43	0,59	0,77	0,91
	Kapitał obrotowy netto (w tys. zł) [c)]	-402	-1 056	-1 904	-843	179

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

f) wskaźnik pokrycia I stopnia – wskaźnik zastosowania kapitałów własnych liczony jako stosunek kapitałów własnych do aktywów trwałych,
g) wskaźnik pokrycia II stopnia - wskaźnik zastosowania kapitałów własnych liczony jako stosunek sumy kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych,
h) kapitał obrotowy netto – liczony jako różnica aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych.

W okresie 2003 rok – I półrocze 2006 r. majątek trwały Emitenta był częściowo finansowany zobowiązaniami krótkoterminowymi. Skala tego niekorzystnego, dla oceny sytuacji finansowo-majątkowej, zjawiska była różna w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Wskaźnik pokrycia rzeczowych aktywów trwałych kapitałem własnym wahał w zakresie od 0,59 do 0,91. W okresie od 2003 do 2005 r. Emitent w coraz większym stopniu rzeczowe aktywa trwałe

finansował zobowiązaniami krótkoterminowymi. Najgorzej było w 2005 r. kiedy to, przede wszystkim na skutek spadku kapitałów własnych, majątek trwały Emitenta tylko w 59 % był finansowany kapitałem własnym. W I półroczu 2006 r. sytuacja znacznie się poprawiła wskutek zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych i wzrostu wartości kapitałów własnych. Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący) przyjmował wartości ujemne z wyjątkiem 2003 r. Sytuacja była drastyczna w 2005 r., kiedy to zobowiązania krótkoterminowe przekraczały aktywa obrotowe aż o 1.904 tys. zł.
Struktura finansowania majątku Emitenta znacznie odbiega poziomów uznawanych za bezpieczne. Przyjmuje się (zgodnie z tzw. złotą zasadą finansowania), że długość okresu, w jakim składniki aktywów są wykorzystywane przez jednostkę powinna być równa długości okresowi na jaki kapitał został udostępniony danej jednostce. W praktyce oznacza to, że rzeczowe aktywa trwałe powinny finansowane kapitałem stałym rozumianym jako suma kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych.
Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu zobowiązania Emitenta regulowane są terminowo, ale z uwagi na nieuregulowane zobowiązania wobec Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych oraz zaprzestanie działalności operacyjnej Emitent nie posiada zdolności kredytowej i nie ma możliwości zaciągania kredytów.

Tabela 10.5. Struktura zobowiązań krótkoterminowych Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2006		I półrocze 2005		2005		2004		2003	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Ogółem zobowiązania krótkoterminowe	1 804	100,0	4 750	100,0	4 616	100,0	4 423	100,0	4 282	100,0
w terminie płatności	554	30,7	1 552	32,7	1 370	29,7	2 472	55,9	1 148	26,8
Przeterminowane:	1 250	69,3	3 198	67,3	3 246	70,3	1 951	44,1	3 134	73,2
do 1 miesiąca	117	6,5	621	13,1	611	13,2	604	13,7	897	20,9
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	166	9,2	649	13,7	638	13,8	505	11,4	711	16,6
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	112	6,2	878	18,5	863	18,7	557	12,6	792	18,5
powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	301	16,7	517	10,9	611	13,2	179	4,0	642	15,0
powyżej 12 miesięcy	554	30,7	533	11,2	523	11,3	106	2,4	92	2,1

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zobowiązania krótkoterminowe Emitenta były regulowane ze znacznym przekroczeniem terminów płatności. W latach 2003 – I półrocze 2006 roku, na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych zobowiązania krótkoterminowe z przekroczonymi terminami płatności stanowiły od 44,1 % do 70,3 % zobowiązań krótkoterminowych ogółem. Korzystniej w tym zakresie wyglądał 2004 rok, kiedy to na koniec roku 55,9 % zobowiązań krótkoterminowych znajdowało się w terminie płatności. Struktura zobowiązań krótkoterminowych jest również niekorzystna wg stanu na 30 czerwca 2006 roku, gdzie aż 30,7 % są to zobowiązania, których termin płatności minął w pierwszej połowie 2005 roku.
W ujęciu nominalnym zobowiązania krótkoterminowe w latach 2003 – 2005 wynosiły każdorazowo powyżej 4 milionów złotych. W pierwszym półroczu 2006 roku stan zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się o kwotę 2.812 tys. zł do kwoty 1.804 tys. zł.
W analizowanym okresie Emitenta nie posiadał znaczących zobowiązań długoterminowych.

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

Tabela 10.5 Struktura pasywów Emitenta (tys. zł)

	I półrocze 2006	Udział %	**I półrocze 2005**	Udział %	**2005**	Udział %	**2004**	Udział %	**2003**	Udział %
I. Kapitał własny	4 228	63,5%	4 553	43,22%	3 477	39,0%	5 147	48,4%	6 275	53,2%
1. Kapitał zakładowy	2 270	34,1%	3 784	35,92%	2 270	25,5%	3 784	35,6%	3 784	32,1%
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-47	-0,7%	-342	-3,25%	-352	-3,9%	-305	-2,9%	-600	-5,1%
3. Kapitał zapasowy	2 354	35,4%	2 944	27,95%	3 109	34,9%	2 944	27,7%	5 367	45,5%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	28	0,4%	80	0,76%	73	0,8%	80	0,8%	44	0,4%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	0,00%	-1 356	-12,87%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
6. Zysk (strata) netto	-377	-5,7%	-557	-5,29%	-1 623	-18,2%	-1 356	-12,8%	-2 320	-19,7%
II. Zobowiązania i rezerwy na	2 427	36,5%	5 981	56,78%	5 439	61,0%	5 485	51,6%	5 516	46,8%

zobowiązania										
1. Rezerwy na zobowiązania	574	8,6%	1 166	11,07%	659	7,4%	997	9,4%	1 115	9,5%
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	466	7,0%	388	3,68%	493	5,5%	388	3,6%	332	2,8%
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	89	1,3%	778	7,39%	131	1,5%	591	5,6%	753	6,4%
1.3. Pozostałe rezerwy	19	0,3%	-	0,0%	35	0,4%	18	0,2%	30	0,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	20	0,2%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 804	27,1%	4 750	45,09%	4 616	51,8%	4 423	41,6%	4 282	36,3%
4. Rozliczenia międzyokresowe	49	0,7%	65	0,62%	164	1,8%	65	0,6%	99	0,8%
PASYWA	6 655	100,0%	10 534	100,0%	8 916	100,0%	10 632	100,0%	11 791	100,0%

W strukturze finansowania Emitenta na koniec I półrocza 2006 r. kapitały własne stanowiły 63,5% pasywów. Wśród kapitałów obcych zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 51,8% a zobowiązania długoterminowe nie wystąpiły. W okresie 2003 – I półrocze 2006 wartość pasywów spadła o około 25% i wynikał z spadku kapitałów własnych. W okresie 2003 – 2005 udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów wzrósł z 36,3% do 51,8%% a następnie w I półroczy 2006 r. znacznie spadł do poziomu 27,1%. Związane to było przede wszystkim z procesem wygaszania podstawowej działalności operacyjnej.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 grudnia 2003 r. kapitał własny Emitenta wynosił 6 275 tys. zł.
Na kapitał własny Emitenta składa się miedzy innymi: kapitał podstawowy w wysokości 3 784 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 5 367 tys. zł, strata netto z 2003 r. w wysokości -2 320 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 44 tys. zł, oraz akcje własne (wielkość ujemna) – 600 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał własny Emitenta wynosił 5 147 tys. zł.
Na kapitał własny Emitenta składa się miedzy innymi: kapitał podstawowy w wysokości 3 784 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 2 944 tys. zł, strata netto z 2004 r. w wysokości -1 356 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 80 tys. zł, oraz akcje własne (wielkość ujemna) – 305 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał własny Emitenta wynosił 3 477 tys. zł.
Na kapitał własny Emitenta składa się miedzy innymi: kapitał podstawowy w wysokości 2 270 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 3 109 tys. zł, strata netto z 2005 r. w wysokości -1 623 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 73 tys. zł, oraz akcje własne (wielkość ujemna) – 352 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 4 228 tys. zł.
Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał podstawowy w wysokości 2 270 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 2 354 tys. zł, zł. oraz strata netto za I półrocze 2006 r. w wysokości -377 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 28 tys. zł, oraz akcje własne (wielkość ujemna) -47 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.
Na dzień 31 grudnia 2003 r. kapitał podstawowy Emitenta wynosił 3 784 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał podstawowy Emitenta wynosił 3 784 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał podstawowy Emitenta wynosił 2 270 tys. zł.
Na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał podstawowy wyniósł 2 270 tys. 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 akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).
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 2003 r. kapitał zapasowy wynosił 5 367 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał zapasowy wyniósł 2 944 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zapasowy wynosił 3 109 tys. zł.
Na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał zapasowy wyniósł 2 354 tys. zł.

ZYSK NETTO ROKU BIEŻĄCEGO
Na koniec roku obrotowego 2005 niepokryta strata z lat ubiegłych wynosiła 0 tys. zł.
W roku 2003 strata netto wyniósł -2 320 tys. zł.
W roku 2004 strata netto wyniósł -1 356 tys. zł.
W roku 2005 strata netto wyniósł -1 623 tys. zł.
Po I półroczu 2006 r. strata netto wyniosła -377 tys. zł

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2003 r. 5 516 tys. zł.
W 2003 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 1 115 tys. zł, z czego 332 tys. zł to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, 753 tys. zł rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, 30 tys. zł pozostałe rezerwy.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 4 282 tys. zł.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. zobowiązań długoterminowe wyniosły 20 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2004 r. 5 485 tys. zł.
W 2004 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 997 tys. zł, z czego 388 tys. zł to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, 591 tys. zł rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, 18 tys. zł pozostałe rezerwy.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 4 423 tys. zł.
Według stanu na dzień 31 grudnia 20054 r. brak było zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2005 r. 5 439 tys. zł.
W 2005 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 659 tys. zł, z czego 493 tys. zł to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, 131 tys. zł rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, 35 tys. zł pozostałe rezerwy.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 4 616 tys. zł.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. brak było zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na dzień 30 czerwca 2006 r. 2 427 tys. zł.
Rezerwy na zobowiązania wyniosły 574 tys. zł, z czego 466 tys. zł to rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, 89 tys. zł rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, 19 tys. zł. pozostałe rezerwy.
Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 1 804 tys. zł.
Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. brak było zobowiązań długoterminowych.

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela 10.6. Przepływy środków pieniężnych Emitenta za okres 2003 – I półrocze 2006.

	I półrocze 2006	**I półrocze 2005**	**2005**	**2004**	**2003**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 796	-315	-447	468	405
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 097	-17	156	-193	580
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 030	96	31	-122	-956
Przepływy pieniężne netto, razem	**331**	**-236**	**332**	**153**	**29**
Środki pieniężne na koniec okresu	354	47	23	283	130

Źródło: Emitent.

Wartość środków pieniężnych netto Emitenta w okresie 2003 – I półrocze 2006 wzrosła. Na koniec 2004 r. ich wartość wzrosła do 283 tys. zł z poziomu 130 tys. zł w 2003 r. Na koniec 2005 r. środki pieniężne. spadły i kształtowały się na poziomie 23 tys. zł a po I półroczu 2006 r. wzrosły do poziomu 354 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: 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 spowodowana między innymi wpływami w wysokości 149 tys. zł, a innymi wydatkami finansowymi w wysokości 10 tys. zł, zapłaconymi odsetkami w wysokości 9 tys. zł, spłaconymi kredytami i pożyczkami 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: 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 w 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 30 czerwiec 2006 r. stanowiły 354 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Emitent nie przewiduje konieczności zaciągania kredytów. Planowany zakup Multiserwis sp. z o.o. zostanie sfinansowany z wpływów z emisji akcji serii D Emitenta (kwota około 15.400 tys. zł) oraz kapitału obrotowego (kwota około 500 tys. zł). Rozwój Emitenta po połączeniu z Multiserwis sp. z o.o. będzie finansowany z połączonych kapitałów obrotowych obu spółek.

Całość zadłużenia Emitenta, poza zobowiązaniami dla PFRON (Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych), została zrestrukturyzowana. Zobowiązania wobec PFRON na dzień 30 czerwca 2006 r. wynoszą łącznie 614 tys. zł w tym: należność główna – 502 tys. zł oraz odsetki podatkowe liczone na dzień 30 czerwca 2006 – 112 tys. zł. Zaległe zobowiązania Emitenta (również wobec PFRON) zostaną uregulowane ze środków uzyskanych ze sprzedaży nieruchomości oraz pozostałych składników majątku tj. maszyn i urządzeń, zapasów wyrobów gotowych.
W dniach 12 czerwca 2006 r. oraz 20 września 2006 r. zostały sprzedane nieruchomości Emitenta za łączną kwotę 4.388 tys. zł. W stosunku do pozostałych nieruchomości i innych składników majątku Emitenta, prowadzone są działania mające na celu pozyskanie nabywców.
Emitent szacuje, że po sprzedaży wszystkich składników majątku i uregulowaniu zaległych zobowiązań, będzie dysponował wolnymi środkami w kwocie około 3.500 tys. zł, które zostaną przeznaczone na bieżące koszty utrzymania Emitenta oraz rozwój nowej działalności po połączeniu z Multiserwis sp. z o.o.

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

Poza hipoteką przymusową omówioną w części 8.1 niniejszego prospektu, w opinii Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Z uwagi na nieregulowane zobowiązania wobec Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych oraz zaprzestanie działalności operacyjnej Emitent nie posiada zdolności kredytowej i nie ma możliwości zaciągania kredytów.

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

W związku ze zmiana profilu działalności Emitenta i planowanym zakupem spółki zajmującej się dystrybucja obuwia Emitent planuje pokrycie tej inwestycji środkami z emisji akcji serii D.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

W latach 2003-2006 Emitent nie prowadził działalności badawczo-rozwojowej.

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent w toku swojej działalności korzysta z oprogramowania komputerowego chronionego prawami autorskimi. Emitent posiada licencje na wszystkie użytkowane przez niego programy komputerowe.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych zarejestrowanych patentów, ani nie złożył żadnego wniosku o dokonanie takiej rejestracji.

Emitent posiada prawo do znaku towarowego MASTERS SA ® (słownego i graficznego).

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

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

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	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.

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

Zarząd kontynuując rozpoczęty w 2005 r. proces restrukturyzacji zadłużenia Spółki, które na koniec I kw. 2006 r. kształtowało się na poziomie 4.256 tys. zł, podjął następujące działania:

1. W miesiącu maju 2006 r. Spółka zwróciła się do wierzycieli z propozycją zawarcia porozumień w zakresie spłaty swoich zobowiązań. W przypadku wierzytelności opiewających na kwoty powyżej 800 zł zaproponowano wierzycielom spłatę zobowiązań w ratach – wniosek taki wystosowano do 34 kontrahentów. Terminy spłat ustalono do miesiąca listopada 2006 r. Jako alternatywę zaproponowano ugodę w formie płatności jednorazowej w krótkim terminie na poziomie 85-95% należnej kwoty, przy jednoczesnym umorzeniu pozostałej części zadłużenia. Do wszystkich wierzycieli wystąpiono również z prośbą o odstąpienie od naliczania odsetek.
2. W przypadku wierzytelności na kwoty do 800 zł zostały one uregulowane w całości.

3. Jeden z głównych wierzycieli - Urząd Miasta w Legnicy w dniu 9 maja 2006 r. podjął decyzję o rozłożeniu podatku od nieruchomości w kwocie 195.788,69 zł na 48 rat. W przypadku terminowej spłaty spółce zostanie umorzone 71.790,- zł odsetek. Do dnia 31.08.2006 r. zapłacono 4 raty. Pozostała kwota do zapłaty wynosi 180.400 zł.
4. Wystąpiono również do PFRON o rozłożenie należności w kwocie ok. 500 tys. zł na 60 rat oraz o umorzenie odsetek. Do dnia zatwierdzenia Prospektu brak decyzji.
5. Spółka realizuje zawarty w dniu 19 lutego 2004 r. układ ratalny z ZUS na kwotę 1 575 220,05 zł. Do końca miesiąca lipca wpłacono 1 310 901,38 zł. Pozostało do zapłaty 7 rat na łączną kwotę 264 313,87 zł. Do dnia 27 lutego 2007 r. Spółka planuje zakończyć spłatę rat zgodnie z podpisanym układem.

Dzięki podjętym działaniom w II kw. 2006 r. zadłużenie Spółki uległo znacznemu obniżeniu i na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniosło 1.804 tys. zł w tym z tytułu dostaw robót i usług 464 tys. zł.

Spółka w dniu 20 września 2006 r. dokonała zbycia położonych w Legnicy przy ul. Słubickiej 2 nieruchomości za kwotę 3.878 tys. zł (ich wartość księgowa wynosiła 2.494 tys. zł) oraz planuje zbyć pozostały majątek znajdujący się w Legnicy (jego wartość księgowa netto wynosi 2.513 tys. zł).

* 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.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie upubliczniał 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 SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

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

Stanisław Ferenc – Prezes Zarządu

42 lata. Obecna kadencja Pana Stanisława Ferenca upływa z dniem 19 lipca 2009 r.
Pan Stanisław Ferenc posiada wyższe wykształcenie, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie – w 1990 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 2000 r. ukończył Podyplomowe Studia Menadżerskie MBA w Lubelskiej Szkole Biznesu / Universitet of Central Lancaschire - poziom Diploma in Managment. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.
Pan Stanisław Ferenc pracował kolejno:

07.2006 – nadal	Masters S.A. z siedzibą w Legnicy – Prezes Zarządu
07.2001 – 07.2006	TOI TOI Systemy Sanitarne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Dyrektor

01.1998 – 07.2001	DELIA S.A. z siedzibą w Zamościu - Dyrektor Biura Zarządu
01.1995 – 01.1998	Centralny Dom Maklerski PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie - Makler papierów wartościowych
11.1990 – 07.1994	Henryk Aleksandrowicz działalność gospodarcza w Zamościu – specjalista ds. logistyki i zaopatrzenia.

Według złożonego oświadczenia Pan Stanisław Ferenc:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Teresa Pituch – Członek Zarządu

55 lat. Obecna kadencja Pani Teresy Pituch upływa z dniem 28.06.2008 r.
Pani Teresa Pituch posiada wyższe wykształcenie, jest absolwentką Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Wydział Gospodarki Narodowej, Kierunek Finanse i bankowość.
Pani Teresa Pituch pracowała kolejno:

1994 – nadal	Masters S.A. (wcześniej Elpo S.A.) w Legnicy – Członek Zarządu ds. ekonomiczno-finansowych
1992 – 1994	Zakłady Przemysłu Odzieżowego ELPO Przedsiębiorstwo Państwowe w Legnicy – Główny Księgowy
1979 – 1992	Zakłady Przemysłu Odzieżowego ELPO Przedsiębiorstwo Państwowe w Legnicy – różne stanowiska
1971 – 1979	Stacja Hodowli Roślin Ogrodniczych w Snowidzy – Księgowa
1970 – 1971	Państwowe Gospodarstwo Rolne w Roztoce – stażysta

Pani Teresa Pituch jest udziałowcem WIP Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy.
Według złożonego oświadczenia Pani Teresa Pituch:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza wymienionymi wyżej,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,
- nie jest powiązana rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.1.2. 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

Piotr Lip – Przewodniczący Rady Nadzorczej

36 lat. Obecna kadencja Pana Piotra Lipa upływa z dniem 30.06.2011 r.

Pan Piotr Lip posiada wykształcenie wyższe – w latach 1991-1996 studiował na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego – specjalizacja zarządzanie finansami uzyskał tytuł magistra.
Pan Piotr Lip pracował kolejno:

2004 – nadal	KPML Investment&Business Consulting Sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
2005-2006	OVO Polsko- Francuska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2003-2004	WPBP Nr 1 „Jedynka Wrocławska S.A." – Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy
2000-2004	Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Private Equity Poland Sp. z o.o. - firma zarządzająca NFI - Dyrektor Inwestycyjny
2000-2001	FWP VIS S.A.- ekspert ds. nadzoru właścicielskiego
1999-2000	Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny - osoba odpowiedzialna za portfel akcji
1999	Polisa S.A. - Ekspert ds. ryzyka w zespole ds. ubezpieczeń finansowych
1998-1999	Expandia Finance Polska S.A. dział Corporate Finance - Project Manager
1998	Howell S.A - Dyrektor Inwestycyjny
1997-1998	Polski Bank Rozwoju S.A. Oddział Biuro Maklerskie - ekspert ds. rynku pierwotnego
1996-1997	Dom Maklerski BIG - specjalista ds. rynku pierwotnego
1995	Polski Bank Rozwoju S.A. Oddział Biuro Maklerskie - ekspert ds. rynku pierwotnego
1994-1995	Polski Dom Maklerski S.A - specjalista ds. rynku pierwotnego

Pan Piotr Lip jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej następujących spółek:

od 2004	KPML Investment&Business Consulting Sp. z o.o. - Prezes Zarządu
od 2004	Famor S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
od 2005	Drukfam Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
od 2006	LPBO SA. – Członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Lip w okresie od 2000 do 2004 r. w związku z pracą w Foksal NFI S.A. i Private Equity Poland Sp. z o.o., był członkiem kilkunastu rad nadzorczych w spółkach akcyjnych i nie jest w stanie podać szczegółowych dat zarówno powołania jak i odwołania. Poniżej wymienione są Spółki w których w/w okresie był członkiem rad nadzorczych: FPM S.A., Foton S.A. Karelma S.A. KPPD S.A., LPBO S.A., Mifama S.A., Mostostal Wrocław S.A., ZNPW Kazeten SA., WPBP Nr 1 „Jedynka Wrocławska S.A.", Bumar-Fablok S.A., Zakłady Mięsne Kielce S.A., Żyratex S.A., Modina S.A., Pilmet S.A., Tapety Gnaszyn S.A.
Pan Piotr Lip jest udziałowcem w następujących spółkach: KPML Investment & Business Consulting Sp. z o. o., OVO Polsko- Francuska Sp. z o.o., Drukfam Sp. z o.o.
Pan Piotr Lip złożył oświadczenie o następującej treści:
„Od grudnia 2003 r. do lipca 2004 r. pełniłem funkcję Członka Zarządu WPBP Nr 1 Jedynka Wrocławska S.A.. W związku ze strajkiem pracowników, który miał miejsce od dnia 3 marca do 29 kwietnia 2004 r., w dniu 30 grudnia 2004 r. zostałem oskarżony o czyny określone w art. 218 § 1 k.k. – złośliwe naruszanie praw pracowniczych oraz w art. 225 § 2 k.k. w zw. z art. 12 k.k. – utrudnianie kontroli Państwowej Inspekcji Pracy. W tej chwili w/w sprawie trwa postępowanie sądowego przed Sądem we Wrocławiu.
Ponadto Państwowa Inspekcja Pracy wystąpiła do Sądu Grodzkiego o ukaranie mnie za rzekome wykroczenie w związku:
- z art. 281 § 3 – rozwiązanie z pracownikami stosunku pracy bez wypowiedzenia z naruszeniem przepisów prawa pracy (w dniu 24 lutego 2005 r. postępowanie umorzono)
- z art. 282 § 1 pkt. 3 – nie wydanie pracownikom świadectw pracy w terminie (w dniu 24 lutego 2005 r. postępowanie umorzono)
- z art. 282 § 1 pkt. 1 – nie wypłacanie w ustalonym terminie wynagrodzenia za pracę lub innych świadczeń przysługujących pracownikom (zapadł wyrok uniewinniający w 2005 r.)
Nigdy nie otrzymałem sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających, lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie otrzymałem zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat"

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Lip:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza wymienionymi wyżej,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych), poza wymienionymi wyżej,
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Jacek Rudnicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

39 lat. Obecna kadencja Pana Jacka Rudnickiego upływa z dniem 30.06.2011 r.
Pan Jacek Rudnicki posiada wykształcenie wyższe - ukończył Wyższą Szkołę Zarządzania i Marketingu w Warszawie – uzyskał tytuł magistra

Pan Jacek Rudnicki pracował kolejno:

04.2005 – nadal	SANWIL S.A. w Przemyślu – Prezes Zarządu,
02.2001 – nadal	Grupa Konsultingowa BCRS Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający,
1999 – 2001	RAM-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający,
1998 – 1999	Elektronarzędzia CELMA S.A w Cieszynie – Dyrektor Handlowy,
1995 – 1998	SIMPLE S.A. w Warszawie – Dyrektor Zarządzający,
1993 – 1994	Vack Pack Folien Sp. z o.o. w Katowicach – Dyrektor Handlowy,
1989 – 1993	Firma Tronic Sp. z o.o. w Katowicach – Prezes Zarządu i udziałowiec.

Pan Jacek Rudnicki jest lub był w ciągu ostatnich pięciu lat członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej następujących spółek:

2001 – nadal	Prezes Zarządu BCRS Sp. z o.o. w Warszawie,
2005 – nadal	Prezes Zarządu SANWIL S.A. w Przemyślu,
2005 – nadal	Przewodniczący Rady Nadzorczej WINISAN Sp. z o.o. w Tarnopolu (Ukraina),
1999 – 2001	Prezes Zarządu RAM-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie.

Pan Jacek Rudnicki jest udziałowcem Grupy Konsultingowej BCRS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Według złożonego oświadczenia Pan Jacek Rudnicki:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza wymieniony wyżej,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Sylwester Bogacki – Sekretarz Rady Nadzorczej

32 lata. Obecna kadencja Pana Sylwestra Bogackiego upływa z dniem 30.06.2011 r.
Pan Sylwester Bogacki posiada wykształcenie wyższe - ukończył studia ekonomiczne kierunek Zarządzanie i Marketing na Uniwersytecie w Lublinie (lata 1993-1998), ekonomiczne MBA w Lubelskiej Szkole Biznesu /Universitet of Central Lancaschire (lata 1998-2000) - tytuł mgr MBA nadany przez Universitet of Central Lancaschire w Wielkiej Brytanii, ekonomiczne na kierunku Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.
Pan Sylwester Bogacki pracował kolejno:

08.2005 – nadal	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. – Prezes Zarządu,
02.2002 – nadal	Wyższa Szkoła Ekonomii i Innowacji w Lublinie - Wykładowca,
07.2005 – 08.2005	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. – Członek Zarządu,
07.2003 – 07.2005	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. – Dyrektor Finansowy,
08.2004 – 07.2005	Towarzystwa Budownictwa Społecznego LPBO Sp. z o.o.– Prezes Zarządu,
11.2000 – 07.2003	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. – Kierownik Działu Marketingu i Inwestycji Dewelopersakich
07.1999 – 11.2000	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. – specjalista ds. marketingu,
09.1998 – 06.1999	Rejonowy Urząd Poczty w Lublinie –koordynator działalności akwizycyjnej Pocztylion.

Pan Sylwester Bogacki od października 2005 r. jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego LPBO Sp. z o.o.
Według złożonego oświadczenia Pan Sylwester Bogacki:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza wymienionymi wyżej.
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,

- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Piotr Zawiślak – Członek Rady Nadzorczej

42 lata. Obecna kadencja Pana Piotra Zawiślaka upływa z dniem 30.06.2011 r.
Pan Piotr Zawiślak posiada wykształcenie wyższe – w 1989 ukończył studia prawnicze na UMCS w Lublinie. W 1994 r. ukończył studium dla doradców podatkowych w Centrum Doskonalenia Kadr Kierowniczych Ministerstwa Przemysłu i Handlu "DOSKO" w Łodzi i odbył praktykę w Zakładzie Technik Obliczeniowych Doradców Podatkowych Niemiec w Norymberdze. W 1997 r. uzyskał Licencję Doradcy Podatkowego
Pan Piotr Zawiślak pracował kolejno:

1992 – nadal	Biuro Podatkowo-Prawne w Zamościu	- prowadzi jako osoba fizyczna działalność gospodarczą,
1989 – 1992	Urząd Skarbowy w Zamościu, uzyskał aplikację administracyjną	

Pan Piotr Zawiślak od 2004 r. jest w Radzie Nadzorczej SANWIL S.A. – obecnie pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Zawiślak:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza wymienionymi wyżej,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Artur Górnik – Członek Rady Nadzorczej

36 lat. Obecna kadencja Pana Artura Górnika upływa z dniem 15.09.2011 r.
Pan Artur Górnik posiada wykształcenie wyższe - ukończył Prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie –uzyskał tytuł magistra prawa; ukończył również Studium Prawa Internetu w Instytucie Prawa Własności Intelektualnej Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie; obecnie jest słuchaczem programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.
Pan Artur Górnik pracował kolejno:

1999 – nadal	Kredyt Inkaso sp. z o.o. w Zamościu – Prezes Zarządu,
2000 – nadal	Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w Zamościu – Prezes Zarządu,
2001 – nadal	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa– Prezes Zarządu komplementariusza,
2001 – nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie – partner, komandytariusz
2003 – nadal	Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie – komandytariusz i prokurent,
2000 – nadal	OSK sp. z o.o. - likwidator,
2004 – nadal	Noblestar sp. z o.o. (spółka zależna Noblestar Systems Corporation, Reston, VA, USA) – likwidator,
2004 – nadal	IT & Business Consulting – samodzielna działalność gospodarcza w zakresie doradzatwa,
2003 – 2006	Nordpol sp. z o.o. (spółka zależna Demag Cranes & Components GmbH, Wetter, Niemcy) – likwidator,
2001 – 2003	Windykacja – Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa – Prezes Zarządu komplementariusza,
1994 - 1999	OSK sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
1992 - 1994	Oprogramowanie i Systemy Komputerowe s.c. – wspólnik,

Pan Artur Górnik jest lub był w ciągu ostatnich pięciu lat członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych w następujących spółkach:

2005 – nadal	Sanwil S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
1999 – nadal	Kredyt Inkaso sp. z o.o. w Zamościu – Prezes Zarządu,
2004 – nadal	AG Audit & Consulting sp. z o.o. – Prokurent
2001 – nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie – partner, komandytariusz
2001 – nadal	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa– Prezes Zarządu komplementariusza

2005 – nadal	Centrum Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa– Prezes Zarządu komplementariusza
2000 – nadal	Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w Zamościu – Prezes Zarządu komplementariusza,
2003 – nadal	Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie

–prokurent,

2004 – nadal	Noblestar sp. z o.o.– likwidator,
2000 – nadal	OSK sp. z o.o. - likwidator,
2003 – 2006	Nordpol sp. z o.o.– likwidator,
2001 – 2003	Windykacja – Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa – Prezes Zarządu komplementariusza

Pan Artur Górnik jest wspólnikiem w następujących spółkach: Kredyt Inkaso sp. z o.o, AG Audit & Consulting sp. z o.o. , Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa, Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa, Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa, OSK sp. z o.o. w likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Artur Górnik nie był wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych poza tymi, których jest obecnie wspólnikiem.

Według złożonego oświadczenia Pan Artur Górnik:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- 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,
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

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

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

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, nie uczestniczą w spółkach konkurencyjnych jako wspólnicy spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członkowie organu spółki kapitałowej, bądź innej konkurencyjnej osoby prawnej jako członkowie jej organu. Wobec powyższego nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, odnośnie powołania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia akcji 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 ODROCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta w 2005 roku (tys. 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.

Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2005 roku (tys. zł).

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Lilianna Szałajewska 01.01.2005 – 31.12.2005	105	-
Mieczysław Kubas 01.01.2005 – 31.12.2005	68	-
Jarosław Wolak 01.01.2005 – 20.01.2005	1	-
Piotr Cybulski 20.01.2005 – 28.06.2005	12	-
Anna Matwijenko 20.01.2005 – 31.12.2005	20	-
Anna Szałajewska 20.01.2005 – 31.12.2005	50	-
Agnieszka Wójciak 20.01.2005 – 31.12.2005	44	-
Luiza Sobecka 28.06.2005 – 31.12.2005	20	-

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

Emitent utworzył rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 89 tys. zł.

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

RADA NADZORCZA

Zgodnie z § 27 Statutu Spółki Rada Nadzorcza jest organem składającym się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na 5 (pięć) lat, z wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej powołanej na 1 (jeden) rok. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie W przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub z przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może wybrać w to miejsce nowego członka Rady. Nowowybrany członek Rady Nadzorczej powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
Statut Spółki nie przewiduje wspólnej kadencji członków Rady Nadzorczej.

Tabela. 16.1. Okresy funkcji pełnionych w Radzie Nadzorczej przez poszczególnych jej członków w latach 2002-2006

Lp.	Okres pełnionej funkcji	Skład Rady Nadzorczej	Uwagi
1	18.12.2002 – 23.12.2002	1. Rafał Andrychów 2. Ewa Brozi 3. Artur Rusinek 4. Piotr Stefanowski 5. Jarosław Wolak	Dnia 23.12.2002 r. Rafał Andrychów złożył rezygnację
2	24.12.2002 – 10.02.2003	1. Ewa Brozi 2. Artur Rusinek 3. Piotr Stefanowski 4. Jarosław Wolak	Dnia 10.02.2003 r. Piotr Stefanowski złożył rezygnację
3	11.02.2003 – 21.03.2003	1. Lilianna Szałajewska 2. Waldemar Nazarewicz 3. Mieczysław Kubas 4. Kazimierz Wasilewski 5. Anna Szałajewska 6. Leszek Ziajka	Dnia 21.03.2003 r. Waldemar Nazarewicz złożył rezygnację
4	22.03.2003 – 09.10.2003	1. Lilianna Szałajewska 2. Mieczysław Kubas 3. Kazimierz Wasilewski 4. Anna Szałajewska 5. Leszek Ziajka	
5	10.10.2003 – 04.11.2003	1. Lilianna Szałajewska 2. Mieczysław Kubas 3. Kazimierz Wasilewski 4. Jarosław Wolak 5. Artur Rusinek	
6	05.11.2003 – 11.03.2004	1. Lilianna Szałajewska 2. Mieczysław Kubas 3. Kazimierz Wasilewski 4. Piotr Cybulski 5. Anna Szałajewska	
7	12.03.2004 – 29.06.2004	1. Artur Rusinek 2. Jarosław Wolak 3. Lilianna Szałajewska 4. Mieczysław Kubas 5. Piotr Cybulski	
8	30.06.2004 – 04.01.2005	1. Artur Rusinek 2. Jarosław Wolak 3. Lilianna Szałajewska 4. Mieczysław Kubas 5. Piotr Cybulski	Dnia 04.01.2005 r. Artur Rusinek złożył rezygnację
9	05.01.2005 – 19.01.2005	1. Jarosław Wolak 2. Lilianna Szałajewska 3. Mieczysław Kubas 4. Piotr Cybulski	

10	20.01.2005 – 27.06.2005	1. Lilianna Szałajewska 2. Mieczysław Kubas 3. Piotr Cybulski 4. Anna Szałajewska 5. Anna Matwijenko 6. Agnieszka Wójciak	
11	28.06.2005 – 29.06.2006	1. Lilianna Szałajewska 2. Mieczysław Kubas 3. Anna Szałajewska 4. Anna Matwijenko 5. Agnieszka Wójciak 6. Luiza Sobecka	
12	30.06.2006 – 20.08.2006	1. Edward Szałajewski 2. Jacek Rudnicki 3. Piotr Lip 4. Piotr Zawiślak 5. Sylwester Bogacki	Dnia 20.08.2006 r. Edward Szałajewski złożył rezygnację
13	21.08.2006 – 14.09.2006	1. Jacek Rudnicki 2. Piotr Lip 3. Piotr Zawiślak 4. Sylwester Bogacki	
14	Od 15.09.2006	1. Jacek Rudnicki 2. Piotr Lip 3. Piotr Zawiślak 4. Sylwester Bogacki 5. Artur Górnik	

Skład Rady Nadzorczej był mniejszy niż pięć osób w okresach:

- od 24.12.2002 do 10.02.2003
- od 05.01.2005 do 19.01.2005
- od 21.08.2006 do 14.09.2006

w tym czasie Rada Nadzorcza nie podejmowała uchwał.

Statut Spółki nie przewiduje wspólnej kadencji członków Rady Nadzorczej. Kadencje Członków Rady Nadzorczej zgodnie z § 27 Statutu Spółki trwają 5 lat począwszy od dnia powołania Członka Rady Nadzorczej. Kadencje Członków Rady Nadzorczej trwają:

- Piotr Lip od dnia 30.06.2006 r. do dnia 30.06.2011 r.
- Jacek Rudnicki od dnia 30.06.2006 r. do dnia 30.06.2011 r.
- Sylwester Bogacki od dnia 30.06.2006 r. do dnia 30.06.2011 r.
- Piotr Zawiślak od dnia 30.06.2006 r. do dnia 30.06.2011 r.
- Artur Górnik od dnia 15.09.2006 r. do dnia 15.09.2011 r.

ZARZĄD

Zgodnie z § 33 Statutu Spółki MASTERS S.A. w brzmieniu „Pierwszy Zarząd powołuje się na dwa lata, a następne na okresy trzyletnie."

Z uwagi na fakt, iż Statut Spółki nie przewiduje wspólnej kadencji Członków Zarządu, ich kadencje rozpoczynają się i kończą indywidualnie:

- dla Pana Stanisława Ferenca kadencja rozpoczęła się w dniu 19.07.2006 r. i skończy się z dniem 19.07.2009 r.
- dla Pani Teresy Pituch kadencja rozpoczęła się w dniu 28.06.2005 r. i skończy się z 28.06.2008 r.

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

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członek Zarządu Pani Teresa Pituch zatrudniona jest przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Prezes Zarządu Pan Stanisław Ferenc wykonuje obowiązki na podstawie umowy o zarządzanie.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce.

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. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 28 czerwca 2005 r. roku podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia do stosowania w Spółce "Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005".
Emitent stosuje się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem następujących zasad:

ZASADA 16.

Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

Stanowisko Emitenta:

Jak wynika z treści zasady, zasada ta próbuje przyznać akcjonariuszom uprawnienia nie istniejące w Ksh. Ponadto stosowanie tej zasady może napotkać na szereg trudności i konieczność dokonywania przez Przewodniczącego WZ bieżącej oceny układu sił między akcjonariuszami i dokonywanie rozstrzygnięć na korzyść lub niekorzyść któregoś z akcjonariuszy

ZASADA 19.

Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Stanowisko Emitenta:

Spółka nie określa szczegółowych wymogów dla członków Rady Nadzorczej pozostawiając decyzję o wyborze konkretnych osób akcjonariuszom. Zgodnie z dotychczasową praktyką Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prosi osobę zgłaszającą kandydaturę, o krótką prezentację w celu umożliwienia pozostałym akcjonariuszom zapoznania się z sylwetką kandydata i podjęcia świadomego wyboru. Wybór członków Rady Nadzorczej dokonywany jest przez suwerenną decyzję Walnego Zgromadzenia.

ZASADA 20

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
c) Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki. Zasada powyższa może zostać przez spółkę wdrożona w terminie innym niż pozostałe zasady zawarte w niniejszym zbiorze, jednak nie później niż do końca 2004 r.

Stanowisko Emitenta:

Nadzór w Spółce wykonywany jest w zgodzie z obowiązującym prawem z uwzględnieniem interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy. Spółka nie widzi potrzeby tworzenia dodatkowych "podorganów" .O fakcie posiadania niezależnych członków Rady Nadzorczej i ich liczbie ostatecznie decydować będzie Walne Zgromadzenie, gdyż leży to wyłącznie w jego kompetencjach. Pełna implementacja zasady nr 20 zwiększałaby ryzyko zniekształcenia woli akcjonariuszy, których interesy ekonomiczne są wyznacznikiem działań Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki

ZASADA 24

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.

Stanowisko Emitenta:

W świetle obowiązującego prawa nie ma możliwości nałożenia na członka Rady Nadzorczej takiego obowiązku.

ZASADA 31.

Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Stanowisko Emitenta:

Spółka nie może nakładać na członka Rady Nadzorczej takiego obowiązku. Decyzja o rezygnacji jest suwerenną decyzją członka Rady Nadzorczej i może wynikać z przyczyn losowych, osobistych, zawodowych itp.

ZASADA 40.

Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

Stanowisko Emitenta:

Regulamin Zarządu i podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi członami zarządu i zakresy obowiązków poszczególnych członków zarządu jest wewnętrzną sprawą firmy.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W związku z rozpoczęciem procesu wygaszania podstawowej działalności operacyjnej przez Emitenta w IV kwartale 2005 r. Spółka przekazała 376 pracowników do innego przedsiębiorstwa. Przekazanie pracowników odbyło się w trybie Art. 23^1kp w związku z dzierżawą zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zmiana ta pozwoliła na znaczną redukcję kosztów zatrudnienia w tym w dużej mierze kosztów stałych.
W 2006 r. Emitent kontynuując proces restrukturyzacji zatrudnienia, zwolnił kolejnych 59 pracowników. Na dzień zatwierdzenie prospektu Emitent zatrudniał 8 pracowników.

Zatrudnienie na koniec roku 2003, 2004, 2005 i na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17.1. Zatrudnienie w latach 2003 – 2006 (do dnia zatwierdzenia Prospektu).

Wyszczególnienie	2006 do dnia zatwierdzenia Prospektu	2005	2004	2003
Liczba pracowników ogółem w tym:	**8**	**65**	**469**	**493**
bezpośrednio-produkcyjni	-	-	335	357
umysłowi	7	37	59	62
pomocniczy	1	28	75	74
Wykształcenie:				
wyższe	3	10	15	16
średnie	4	23	53	72
zawodowe	1	31	372	363
inne	-	1	29	42
Wiek:				
16-20	-	-	1	1
21-25	1	2	20	26
26-30	1	5	66	63
31-35	-	14	65	68
36-40	-	7	78	73
41-45		11	87	97
46-50	3	11	115	105
51-55	3	11	33	55
56-60	-	4	2	3
61-65	-	-	2	2

Źródło: Emitent.

Tabela 17.2. Przyjęcia i zwolnienia Emitenta w latach 2003 – 2006 (do dnia zatwierdzenia Prospektu).

Przyjęcia	2	62	77	74
Zwolnienia	59	466	101	89

Źródło: Emitent.

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

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji i opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek obowiązujących ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

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

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.

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

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

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

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

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

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

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

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

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

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

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

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 niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 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.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

20.2.1. RAPORT Z PRZEPROWADZENIA PROCEDUR REWIZYJNYCH W ODNIESIENIU DO INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2006 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Masters S.A.

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą w odniesieniu do załączonego bilansu *pro forma* sporządzonego na dzień 30.06.2006 roku oraz rachunku zysków i strat *pro forma* za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku spółki Masters S.A. z siedzibą w Legnicy.
Podstawą do przygotowania informacji *pro forma* są śródroczne informacje finansowe sporządzone, w oparciu o polskie zasady rachunkowości za okres kończący się dnia 30.06.2006 roku. Informacje *pro forma* zostały przygotowane dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja sprzedaży nieruchomości z dnia 20.09.2006 roku mogłaby wpłynąć na informacje prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30.06.2006 roku.
Informacje finansowe *pro forma* zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym Spółki i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.
Za sporządzenie załączonych informacji finansowych *pro forma* odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Informacje te zostały podpisane przez Zarząd Emitenta w dniu 30.10.2006 roku.
Naszym zadaniem było sporządzenie raportu wyrażającego wniosek, co do właściwego opracowania informacji *pro forma* na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów oraz stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3000 wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Prace polegały na ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz wykorzystaniu informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Emitenta na temat zdarzeń ujętych w informacjach finansowych *pro forma*.
Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe *pro forma* zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta .
Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych informacjach finansowych *pro forma.*

Załączony bilans *pro forma* oraz rachunek zysków i strat *pro forma* zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Emitenta na dzień 30.06.2006 roku oraz odpowiednio za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku przy założeniu, iż transakcja sprzedaży nieruchomości mająca miejsce 20.09.2006 roku, odbyłaby się 01.01.2006 roku. Transakcja oraz podstawa sporządzenia informacji *pro forma* została przedstawiona we wprowadzeniu do informacji finansowych *pro forma*. Informacje finansowe *pro forma* dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Spółki.
Dane finansowe *pro forma* Emitent przygotował jedynie dla okresu od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku.
W ramach niniejszych prac biegły nie dokonał oceny zasadności pominięcia skutków umów przedwstępnych zakupu udziałów w firmie MULTISERWIS Sp. z o.o. z powodu braku możliwości wglądu do dokumentów.
Z uwzględnieniem skutków powyższego, naszym zdaniem, informacje finansowe *pro forma* zostały opracowane właściwie na wskazanej podstawie.
Informacje finansowe *pro forma* zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości Emitenta stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, w tym również przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

Józefa Sasulska	Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce INTERFIN Sp. z o.o.
Biegły rewident Nr ewid 3552/1414	31-103 Kraków, ul. Mała 1-3 nr ewid. 529
.....	.....
Kraków, dnia 14 listopada 2006 roku	Pieczęć podmiotu uprawnionego

20.2.2. WPROWADZENIE DO DANYCH FINANSOWYCH „PRO FORMA" W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 809/2004

W dniu 20 września 2006 roku Emitent dokonał sprzedaży nieruchomości położonych w Legnicy przy ul. Słubickiej 2, na rzecz IMPULS spółka cywilna z siedzibą w Legnicy przy ul. Koskowickiej 46, Transakcją zostały objęte: prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 4707 m2 oznaczonej jako działka 560/1, zabudowana budynkiem produkcyjnym o powierzchni ogólnej 8839 m2; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 889 m2 oznaczonej jako działka 560/2, niezabudowana; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 51 m2 oznaczonej jako działka 560/5, zabudowana budynkiem trafostacji o powierzchni ogólnej 23 m2, prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 10.607 m2 oznaczonej jako działka 560/6, zabudowana budynkami: szwalni o powierzchni ogólnej 6323 m2, administracyjnym o powierzchni ogólnej 782 m2, garażu z przybudówką o powierzchni ogólnej 161 m2, pawilonu wejściowo-handlowego o powierzchni ogólnej 172 m2; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 506 m2 oznaczonej jako działka 560/9, niezabudowanej. Umowa zbycia wyżej wymienionej nieruchomości została opisana w punkcie 22.1 Dokumentu rejestracyjnego niniejszego prospektu.

Uwzględnienie tej transakcji w rachunku zysków i strat Emitenta powoduje wystąpienie znaczącej zmiany brutto sytuacji Emitenta, gdyż jeden ze wskaźników wielkości przedsiębiorstwa Emitenta tj. zysk netto, zmieniłby się o ponad 25%. W związku z tym zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączania przez odniesienia i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, wymagane jest przedstawienie informacji finansowych pro forma.

Informacje pro forma obejmujące rachunek zysków i strat pro forma oraz bilans pro forma na dzień 30.06.2006 r. zostały sporządzone w celu przedstawienia wpływu transakcji na rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. oraz bilans na 30.06.2006 r. w taki sposób jak gdyby transakcja miała miejsce w dniu 01.01.2006 r.

Dane finansowe pro forma zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i z uwagi na swój charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 roku.
W celu przedstawienia informacji finansowych pro forma przedstawiono bilans pro forma na dzień 30.06.2006 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku. W danych finansowych pro forma zostały zaprezentowane informacje finansowe w postaci zestawienia historycznych danych finansowych przygotowanych za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku, korekt pro forma i wynikających z tych korekt danych finansowych pro forma.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w oparciu o śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień 30.06.2006 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta w stosunku do sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku oraz zasadami, które będą zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006.

Informacje finansowe pro forma sporządzono zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (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 2005 roku, w zakresie informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Dz.U. Nr 209, poz. 1743) wymaganych w prospekcie emisyjnym dla eminentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych.

20.2.3. BILANS PRO FORMA

Tabela 20.1. Bilans pro forma Masters S. A. na dzień 30 czerwca 2006 roku w tys. zł.

AKTYWA	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
A. Aktywa trwałe	**5 253**	**-2 511**	**2 742**
I. Wartości niematerialne i prawne			
II. Rzeczowe aktywa trwałe	4 921	-2 511	2 410
1.Środki trwałe	4 921	-2 511	2 410
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	52	-43	9
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 747	-2 122	1 625
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 113	-346	767
d) środki transportu			
e) inne środki trwałe	9		9
2.Środki trwałe w budowie			
3.Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III. Należności długoterminowe			
IV. Inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	332		332
1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332		332
2.Inne rozliczenia międzyokresowe			
B. Aktywa obrotowe	**1 402**	**3 728**	**5 130**
I. Zapasy	568		568
1.Materiały	203		203
2.Półprodukty i produkty w toku	39		39
3.Produkty gotowe	263		263
4.Towary	63		63
5.Zaliczki na poczet dostaw			
II. Należności krótkoterminowe	480	3 728	4 208
1.Należności od jednostek powiązanych			
2.Należności od pozostałych jednostek	480	3 728	4 208
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	447	-282	165
- do 12 miesięcy	447	-282	165
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu .podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	18		18
c) inne	15	4010	4025
d) dochodzone na drodze sądowej			
III. Inwestycje krótkoterminowe	354		354
1.Krótkoterminowe aktywa finansowe	354		354
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	354		354
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	354		354
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
2.Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Suma aktywów	**6 655**	**1 217**	**7 872**

PASYWA	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
A. Kapitał (fundusz) własny	**4 228**	**1550**	**5778**

I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 270		2 270
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-47		-47
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 354	23	2 377
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	28	-23	5
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII. Zysk (strata) netto	-377	1 550	1 173
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**2 427**	**-333**	**2 094**
I. Rezerwy na zobowiązania	574	-305	269
1.Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	466	-305	161
2.Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	89		89
- długoterminowa			
- krótkoterminowa	89		89
3.Pozostałe rezerwy	19		19
- długoterminowa			
- krótkoterminowa	19		19
II. Zobowiązania długoterminowe			
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 804	15	1 819
1.Wobec jednostek powiązanych			
2.Wobec pozostałych jednostek	1 753	15	1 768
a) kredyty i pożyczki			
b) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	464		464
- do 12 miesięcy	464		464
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu .podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 175	17	1 192
h) z tytułu wynagrodzeń	9		9
i) inne	105	-2	103
3.Fundusze specjalne	51		51
IV. Rozliczenia międzyokresowe	49	-43	6
1.Ujemna wartość firmy			
2.Inne rozliczenia międzyokresowe	49	-43	6
- długoterminowe	49	-43	6
- krótkoterminowe			
Suma pasywów	**6 655**	**1 217**	**7 872**

Tabela 20.2. Korekty do bilansu pro forma Masters S. A.

Pozycja bilansu, której dotyczy korekta	Wyjaśnienie	Kwota korekty w tys. zł
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania gruntów	-43
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Sprzedaż budynków i budowli	-2 159
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Wyksięgowanie amortyzacji dotyczącej sprzedanych budynków i budowli	37

A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	**RAZEM**	**-2 122**
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ c) urządzenia techniczne i maszyny	Sprzedaż urządzeń technicznych będących składnikami nieruchomości	-358
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ c) urządzenia techniczne i maszyny	Wyksięgowanie amortyzacji dotyczącej urządzeń technicznych będących składnikami nieruchomości	12
A. Aktywa trwałe/ II. Rzeczowe aktywa trwałe/1.Środki trwałe/ c) urządzenia techniczne i maszyny	**RAZEM**	**-346**
B. Aktywa obrotowe / II. Należności krótkoterminowe / 2.Należności od pozostałych jednostek / a) z tyt. dostaw i usług, w okresie spłaty / - do 12 miesięcy	Korekta należności za dzierżawę nieruchomości	-282
B. Aktywa obrotowe / II. Należności krótkoterminowe / 2.Należności od pozostałych jednostek / c) inne	Należności z tytułu sprzedaży nieruchomości	4010
A. Kapitał (fundusz) własny / IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	Przeksięgowanie kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy	23
A. Kapitał (fundusz) własny / V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	Przeksięgowanie kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy	-23
A. Kapitał (fundusz) własny / VIII. Zysk (strata) netto	Korekta zysku będąca wynikiem korekt do rachunku zysków i strat	1 550
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / I. Rezerwy na zobowiązania / 1.Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	W związku ze sprzedażą majątku trwałego rozwiązano rezerwę na odroczony podatek dochodowy (spółka posiadała rezerwę na odroczony podatek dochodowy utworzoną na majątek trwały w kwocie 466 tys. zł) – w/w dotyczyły ulgi inwestycyjnej oraz rezerwy utworzonej w związku z różnicą pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	-305
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	Podatek VAT naliczony dotyczący części nieruchomości	132
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	Wyksięgowanie naliczonego podatku od nieruchomości	-115
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	**RAZEM**	**17**
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / III. Zobowiązania krótkoterminowe / 2.Wobec pozostałych jednostek / i) inne	Korekta ubezpieczenia sprzedanych nieruchomości	-2
IV. Rozliczenia międzyokresowe / 2.Inne rozliczenia międzyokresowe / - długoterminowe	W związku z ze sprzedażą prawa wieczystego użytkowania gruntów	-43

20.2.4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA

Tabela 20.3. Rachunek zysków i strat pro forma Masters S. A. za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2006 roku w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**4 252**	**-282**	**3970**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 814	-282	3 532
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	438		438
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**3 937**	**-43**	**3 894**
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 449	-43	3 406
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	488		488
C. Zysk (starta) ze sprzedaży (A-B)	**315**	**-239**	**76**
D. Koszty sprzedaży	**273**		**273**
E. Koszty ogólnego zarządu	**935**	**-123**	**812**
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	**-893**	**-116**	**-1 009**
G. Pozostałe przychody operacyjne	**608**	**1 361**	**1 969**
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	76	1 361	1 437
III. Inne przychody operacyjne	532		532
H. Pozostałe koszty operacyjne	**63**		**63**
I. Strata zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III. Inne koszty operacyjne	63		63
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	**-348**	**1 245**	**897**
J. Przychody finansowe	**42**		**42**
I. Dywidendy i udziały w zyskach			
II. Odsetki	42		42
K. Koszty finansowe	**99**		**99**
I. Odsetki	23		23
IV. Inne	76		76
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	**-405**	**1 245**	**840**
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I-M.II)			
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	**-405**	**1 245**	**840**
O. Podatek dochodowy	**-28**	-305	-333
I. Część odroczona	-28	-305	-333
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)			
Zysk (strata) netto (N-O-P)	**-377**	**1 550**	**1 173**

Tabela 20.4. Korekty do rachunku zysków i strat pro forma Masters S. A.

Pozycja bilansu, której dotyczy korekta	Wyjaśnienie	Kwota korekty w tys. zł
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	Wyksięgowanie przychodów z dzierżaw	-282
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	Wyksięgowanie amortyzacji dotyczącej sprzedanych nieruchomości	-43
E. Koszty Ogólnego Zarządu	Wyksięgowanie podatku od nieruchomości	-115
E. Koszty Ogólnego Zarządu	Wyksięgowanie kosztów ubezpieczenia	-2
E. Koszty Ogólnego Zarządu	Wyksięgowanie amortyzacji dotyczącej sprzedanych nieruchomości	-6
E. Koszty Ogólnego Zarządu	**RAZEM**	**-123**
G. Pozostałe przychody operacyjne / I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	Wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 361
O. Podatek dochodowy / I. Część odroczona	W związku ze sprzedażą majątku trwałego rozwiązano rezerwę na odroczony podatek dochodowy (spółka posiadała rezerwę na odroczony podatek dochodowy utworzoną na majątek trwały w kwocie 466 tys. zł) – w/w dotyczyły ulgi inwestycyjnej oraz rezerwy utworzonej w związku z różnicą pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	-305

Korekty do rachunku zysków i strat pro forma nie będą miały dalszego wpływu na Emitenta.

20.3. 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

W okresie poprzednich 3 lat Emitent nie dokonywał wypłaty dywidendy z uwagi na ponoszone straty. Emitent nie przewiduje wypłaty dywidendy do końca 2007 r. z uwagi na inwestycje w związku ze zmianą profilu działalności.

20.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI 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

Tabela 20.5. Sprawy sądowe z powództwa Emitenta

Lp.	Powód	Pozwany	Wartość przedmiotu sporu	Oznaczenie sądu Stan sprawy
1	Masters S.A.	Krater sp. z o.o. w Wałbrzychu	39.038,28 zł	Pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Wałbrzychu Sąd skierował sprawę do postępowania zwykłego wobec sprzeciwu pozwanego
2	Masters S.A.	Patrol Jeanswear sp. z o.o. we	30.496,95 zł	Pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy we Wrocławiu

		Wrocławiu		Brak rozstrzygnięcia
3	Masters S.A.	Patrol Jeanswear sp. z o.o. we Wrocławiu	25.382,47 zł	Pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy we Wrocławiu Brak rozstrzygnięcia
4	Masters S.A.	Patrol Jeanswear sp. z o.o. we Wrocławiu	15.384,20 zł	Pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy we Wrocławiu Prawomocny nakaz zapłaty
5	Masters S.A.	Wiesława Brodowska Kołobrzeg	3.615 zł	Powództwo przeciwegzukucyjne Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Legnicy Postępowanie zawieszone z uwagi na upadłość pozwanego
6	Masters S.A.	Skład Hurtowy Papier PEPE J. Wójcik, B.Pietrucha,	8.803 zł	Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Legnicy Sąd odrzucił apelację pozwanych. Wyrok prawomocny. Postanowienie z 12.092006 o odrzuceniu zażalenia.

Źródło: Emitent.

Postępowania w pkt 1 – 4, dotyczą roszczeń Emitenta o zapłatę wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług szycia i konfekcjonowania odzieży. Postępowania w pkt 5-6 dotyczą roszczeń Emitenta o zapłatę z tytułu sprzedaży wyrobów odzieżowych.
Stronami wszystkich postępowań są kontrahenci Emitenta.

Pozwany z pozycji 1 zapłacił do dnia 22.09.2006 r. kwotę 25.038,28 zł
Pozwany z pozycji 2-4 zapłacił do dnia 22.09.2006 r. kwotę 35.881,15 zł.

Tabela 20.6. Sprawy sądowe prowadzone przeciwko Emitentowi.

Lp.	Powód	Pozwany	Wartość przedmiotu sporu	Oznaczenie sądu Stan sprawy
1	Krystyna Falkiewicz CONFEXPOL	Masters S.A.	17.066,61 zł	Sąd Rejonowy V Wydział Gospodarczy w Legnicy. W dniu 05.09.2006 r. strony zawarły ugodę, na mocy której Emitent zobowiązał się zapłacić kwotę 12.500 zł na rzecz powódki w terminie do 10.10 2006 Sąd umorzył postępowanie.

Źródło: Emitent.
Postępowanie dotyczy odszkodowania z tytułu wadliwego wykonania usługi prania. Stroną jest kontrahent Emitenta.

Tabela 20.7. Sprawy egzekucyjne z wniosku Emitenta

Lp.	Dłużnik	Wartość egzekwowanej należności głównej	Organ egzekucyjny
1	Magdalena Waliszewska, Jarosław Waliszewski	11.233,49 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
2	Dariusz Zieliński	5.300,68 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
3	Halina Łuczak	1.446,78 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
4	Michał Karpowicz	54.094,35 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
5	Wanda Karpowicz	46.453,32 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
6	Krzysztof Wróbel	75.959,42 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
7	Marcin Jankowski	4.480,66 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
8	Zofia Sosnowska	84.110,07 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
9	Janusz Gajewski	7.646,04 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
10	Piotr Nowak	29.840,90 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
11	Beata Kwaśniak-Biel	17.590,18 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
12	Alicja Łukawska	4.772,80 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
13	Bożena i Grzegorz Gruszeccy	22.757,26 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
14	Henryk Orzechowski	20.357,55 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
15	Eugeniusz Pawłowski	160.789,45 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
16	Piotr Wolańczyk	37.602,81 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
17	Tadeusz Bubeła i Janusz Zaprawa	206.034,56 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
18	PHU LUZ Barbara Salomon	5.330,43 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
19	Krzysztof Bardczak	3.297,95 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
20	Janina Buchacz	1.357,40 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej

21	Keja Trojanowski	4.980,68 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
22	Chełmek Wołoski	15.040,30 zł	Komornik Sądowy wg właściwości miejscowej
RAZEM		**820.477,08** zł	

Źródło: Emitent.

Postępowania dotyczą egzekucji należności Emitenta z tytułu sprzedaży wyrobów odzieżowych. Dłużnikami są kontrahenci Emitenta

20.5. 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

Do istotnych zdarzeń wpływających na sytuację finansową lub ekonomiczną, po dacie zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe (tj. po 31.12.2005 r.) należy zaliczyć:

- zaprzestanie produkcji,
- zwolnienie kolejnych 59 pracowników,
- sprzedaż w dniach 22 maja i 3 sierpnia 2006 roku akcji własnych za kwotę 1 480 tys. zł,
- sprzedaż w dniu 12 czerwca 2006 roku nieruchomości za kwotę 510 tys. zł,
- sprzedaż w dniu 20 września 2006 roku nieruchomości za kwotę 3,878 tys. zł,

Pozyskane środki przeznaczono na spłatę zobowiązań, w tym na realizację zawartych układów z ZUS i Urzędem Miasta oraz na inne wydatki restrukturyzacyjne.

Efektem powyższych działań jest zmniejszenie w I półroczu 2006 r. zobowiązań o kwotę 2.812 tys. zł., należności o 1.097 tys. zł a także zmniejszenie zapasów o 540 tys. zł.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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
Liczba akcji, razem				113 509 500			
Kapitał zakładowy, razem (w zł)					2 270 190		
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	0,02						

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada akcji własnych. Akcje Emitenta nie znajdują się w posiadaniu innych osób w jego imieniu oraz nie posiada akcji własnych przez podmioty zależne.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent posiadał 183.837 akcji własnych. Akcje były nabywane przez Emitenta w różnych okresach: 44.182 akcje były nabyte w 2005 roku natomiast pozostałe tj. 139.655 zostały nabyte w 1999 roku. O każdorazowym nabyciu akcji własnych Emitent informował w kolejnych raportach bieżących.

Akcje zostały sprzedane w następujących terminach:

- 22 maja 2006 roku sprzedano 139.655 akcji o czym Emitent informował raportami bieżącymi nr 42/2006 i 43/2006,
- 3 sierpnia 2006 roku sprzedano 44.182 akcje o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2006.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Nie podjęto uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

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

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego 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. Podział kapitału zakładowego na poszczególne serie przedstawiony jest w dziale 21.1.1. niniejszego prospektu.

W dniu 28 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta celem pokrycia straty osiągniętej w roku obrotowym 2004. Poniżej treść uchwały:

„Uchwała nr 17

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
MASTERS S.A. w dniu 28-06-2005

1. Na podstawie Art. 455 § 2 ksh Walne Zgromadzenie obniża kapitał zakładowy o kwotę 1.513.460 zł (jeden milion pięćset trzynaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych) poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z 1,00 zł (jeden złoty) do wartości 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy). Po obniżeniu kapitału zakładowego będzie on wynosił 2.270.190 zł (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt) złotych.
   Celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego jest pokrycie straty osiągniętej w roku obrotowym 2004.
2. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego walne zgromadzenie zmienia § 10 statutu spółki w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie: Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.270.190 (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 3.783.650 ((trzy miliony siedemset osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji serii „A", „B" i „C" o wartości nominalnej 0,60 (sześćdziesiąt groszy) każda akcja."

Powyższe obniżenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 sierpnia 2005 roku.

W dniu 30 czerwca 2006 roku Walne Zgromadzeniem Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji. Poniżej treść uchwały:

„Uchwała nr 22

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
MASTERS S.A. w dniu 30-06-2006

1. Na podstawie Art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 25 pkt. 8 statutu spółki Masters S.A. Walne zgromadzenie zmienia statut w ten sposób, że § 10 statutu spółki otrzymuje następujące brzmienie: Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.270.190 (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 113.509.500 (sto trzynaście milionów pięćset dziewięć tysięcy pięćset) akcji serii A, B, C o wartości nominalnej 2 gr (dwa grosze) każda akcja.
2. Zmieniając § 10 statutu spółki dokonuje się podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji spółki z 60 gr (sześćdziesięciu groszy) do 2 gr (dwóch groszy) oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy do 113.509.500 (sto trzynaście milionów pięćset dziewięć tysięcy pięćset) akcji. Podział akcji zostaje dokonany w ten sposób, że wymienia się jedną akcję o wartości nominalnej 60 gr (sześćdziesiąt groszy) na 30 (trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 2 gr (dwa grosze) każda.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania jej w KRS."

Powyższa zmiana struktury kapitału zakładowego Emitenta została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniach 4 i 8 sierpnia 2006 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami fiinansowymi nie miało miejsca podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych akcji.
Poza wyżej wymienionymi nie nastąpiły inne zmiany w kapitale zakładowym Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

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

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta, przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców - (18.22.A).
2. Produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała - (18.22.B).
3. Produkcja dzianin - (17.60.Z).
4. Wykańczanie materiałów włókienniczych - (17.30.Z).
5. Produkcja bielizny - (18.23.Z).

6. Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży gdzie indziej nie sklasyfikowana -(18.24.Z).
7. Produkcja ubrań roboczych -(18.21.Z).
8. Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych - (51.41.Z).
9. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia - (51.42.Z).
10. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków - (51.45.Z).
11. Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego - (51.47.Z).
12. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych - (52.33.Z).
13. Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych - (52.41.Z).
14. Sprzedaż detaliczna odzieży - (52.42.Z).
15. Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych - (52.43.Z).
16. Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego gdzie indziej nie sklasyfikowana - (52.44.Z).
17. Sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii - (52.48.C).
18. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi - (60.24.B).
19. Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - (60.24C).
20. Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - (70.11.Z).
21. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - (70.12.Z).
22. Wynajem nieruchomości na własny rachunek - (70.20.Z).
23. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń - (71.34.Z).
24. Działalność gospodarstw rybackich i wylęgarni ryb, z wyjątkiem działalności usługowej (05.02.A).
25. Uprawa grzybów, kwiatów i ozdobnych kwiatów ogrodniczych; szkółkarstwo roślin sadowniczych i ozdobnych (01.12.B).

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

ZARZĄD

Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która również określa liczbę członków Zarządu.
Zarząd ma obowiązek prowadzić sprawy Spółki z najwyższą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, z powszechnie przyjętymi zwyczajami, przestrzegając postanowień Statutu i uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej. Do zakresu działalności Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
Do reprezentowania Spółki przy Zarządzie wieloosobowym upoważnieni są: dwaj współdziałający ze sobą członkowie Zarządu lub członek Zarządu i prokurent. Do reprezentowania Spółki przy Zarządzie jednoosobowym upoważniony jest jednoosobowo Członek Zarządu.
Uchwały zapadają zwykłą większością głosów. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności spółki, jeśli jednak przed przystąpieniem do realizacji tej sprawy, jej realizacji sprzeciwi się którykolwiek z członków Zarządu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie. Szczegółowy tryb działania Zarządu i podział kompetencji pomiędzy jego członków Zarząd określa w regulaminie.
Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. W stosunkach prawnych pomiędzy spółką a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

RADA NADZORCZA

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. Badanie rocznego sprawozdania finansowego,
2. Badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym,
3. Zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
4. Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
5. Ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
6. Zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki,
7. Na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach bądź przystępowanie do spółek,
8. Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości,
9. Zatwierdzanie struktury organizacyjnej Spółki,
10. Inne sprawy przewidziane Statutem i Kodeksem Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza jest organem składającym się z 3 do 7 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na 5 lat. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. W przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub z przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może wybrać w to miejsce nowego członka Rady. Nowowybrany

członek Rady Nadzorczej powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy."
§ 27 pkt. 1 Statutu Emitenta nie jest zgodny z art. 385 § 1 Ksh. Z uwagi na fakt, iż przepis art. 385 § 1 Ksh jest przepisem bezwzględnie obowiązującym Emitent uważa, iż w tym zakresie ma on zastosowanie przed przepisem § 27 pkt. 1 Statutu Emitenta. Rada Nadzorcza Emitenta nie podejmowała uchwał w składzie czteroosobowym uznając, iż naruszałoby to art. 385 § 1 Ksh. Do porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia Zarząd Emitenta zgłosi wniosek o dokonanie zmiany w Statucie Spółki dostosowującej treść § 27 pkt. 1 Statutu do wymogów przepisu art. 385 § 1 Ksh.
Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność większości jej członków a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W przypadku równego podziału głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, 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 może podejmować uchwały w trybie pisemnym. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w trybach na piśmie i pisemnym nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki jedynie osobiście.

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 uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.
Emitent może emitować akcje imienne lub na okaziciela.
Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

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 KSH). Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu zysku na inne niż dywidenda cele (fundusze zapasowy lub rezerwowy). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta 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 określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). 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. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, 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.
3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4) Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Spółka może tworzyć fundusze celowe przeznaczeniem na zakup akcji w celu ich umorzenia
5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Prawa korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który: głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu; nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.
4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH 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.
5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, 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 KSH).
6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. (art. 328 § 6 Ksh).
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 KSH).
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 KSH).
9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
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 KSH).
11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, 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 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
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.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: przedmiot i zakres badania; dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego 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 Spółka 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 Spółki.
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 może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów 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 któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów 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).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zasady zwoływania oraz uczestnictwa w zwyczajnych i nadzwyczajnych walnych zgromadzeń regulowane są przez postanowienia Kodeksu spółek handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego Uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2004 roku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia wywiesza się do wiadomości w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej w ciągu 5 miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie do dnia trzydziestego czerwca /30.06/ roku obrotowego jeżeli Zarząd nie dokonał tego w ciągu 5 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia: z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10 % kapitału akcyjnego. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 14 dni od zgłoszenia takiego wniosku przez Radę Nadzorczą. W razie bezczynności Zarządu, do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10 % kapitału akcyjnego powinno być złożone do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady.

Zgodnie z § 24 Statutu Emitenta uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie są ważne jeżeli na walnym zgromadzeniu reprezentowane jest co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, chyba że Kodeks spółek handlowych przewiduje wyższe wymogi.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, sprawozdania Rady Nadzorczej, rocznego sprawozdania finansowego, udzielanie absolutorium członkom władz spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. wszelkie postanowienia wynikające z roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
3. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
4. emisje obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
5. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art.362 § 1 pkt.2 Kodeksu spółek handlowych,
6. podział zysków lub pokrycie strat,
7. dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
8. ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
9. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
10. ustalanie terminów „dnia prawa do dywidendy" i „terminu wypłaty dywidendy".
11. inne sprawy przewidziane Statutem i Kodeksem spółek handlowych.

Jeżeli obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych. Głosowanie jest jawne z tym zastrzeżeniem, że tajne głosowanie Przewodniczący zarządza w szczególności w sprawach osobowych, oraz w sprawach dotyczących odpowiedzialności członków władz Spółki. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest w przypadku akcji na okaziciela nie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym – złożenie w spółce akcji lub zaświadczenia o złożeniu akcji u notariusza, w banku, lub w domu maklerskim na co najmniej tydzień przed terminem Zgromadzenia, a w przypadku akcjonariuszy, którym przysługują akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym złożenie w Spółce świadectwa depozytowego, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.
Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów jest wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez 3 dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusze mogą uczestniczyć i głosować na Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powinny być wystawione w formie pisemnej pod rygorem nieważności i dołączone do protokółu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Członkowie Zarządu i pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Szczegółowe zasady organizowania i funkcjonowania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2004 roku. Poniżej przedstawiono zapisy Regulaminu istotne, w opinii Emitenta, z punktu widzenia inwestorów. Pełna treść Regulamin Walnego Zgromadzenia Masters S.A. udostępniona jest na stronie internetowej www.masterssa.pl.

Walne Zgromadzenie otwiera osoba upoważniona przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutu spółki. W przypadku braku takich osób Walne Zgromadzenie może otworzyć każdy akcjonariusz. Przewodniczącego wybiera się spośród akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Do zgłaszania kandydatów na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia uprawnieni są akcjonariusze. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, przeprowadza tajne głosowanie i ogłasza jego wyniki. Z chwilą ogłoszenia wyników Przewodniczący przejmuje prowadzenie obrad Walnego Zgromadzenia.

Niezwłocznie po wyborze, Przewodniczący zarządza sporządzenie listy obecności, a następnie listę podpisuje i ogłasza ilu akcjonariuszy jest obecnych oraz liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu. Akcjonariusze potwierdzają swoją obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności wyłożonej przy wejściu do sali obrad i odbierają karty do głosowania. Lista obecności jest sporządzana na podstawie podpisanej przez Zarząd listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Notariusz protokołujący przebieg Zgromadzenia ma prawo do sprawdzenia listy obecności oraz danych wskazanych w zakresie określonym ustawą prawo o notariacie. Po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności Przewodniczący ogłasza, ilu akcjonariuszy jest obecnych na Walnym Zgromadzeniu, podając ogólną liczbę głosów.

Oprócz uprawnionych akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć, bez prawa do udziału w głosowaniu (chyba, że osoba taka jest jednocześnie akcjonariuszem):
1. członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurenci Spółki, z uwzględnieniem art. 395 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
2. biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki albo biegły rewident do spraw szczególnych,
3. notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia,
4. osoby obsługi techniczno - organizacyjnej,
5. inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile Walne Zgromadzenie uzna to za konieczne,
6. przedstawiciele prasy, radia lub telewizji jeżeli żaden z akcjonariuszy nie wyrazi sprzeciwu.

Akcjonariusz głosujący przeciwko uchwale, a następnie zgłaszający sprzeciw do protokołu co do podjęcia uchwały, ma prawo krótko swój sprzeciw uzasadnić. Na wniosek Akcjonariusza, Przewodniczący może przyjąć jego pisemne oświadczenie, które zostanie dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Emitenta i obowiązujące regulaminy nie zawierają regulacji, których zastosowanie mogłoby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

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

Postanowienia Statutu Emitenta ani obowiązujących regulaminów nie regulują kwestii wartości progowych posiadanych akcji i związanych z nimi obowiązków notyfikacyjnych akcjonariuszy.

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

Zgodnie z § 24 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowane jest co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, chyba że Kodeks Spółek handlowych przewiduje wyższe wymagania.

Brak jest innych niż wskazane wyżej postanowień Statutu lub obowiązujących regulaminów określających warunki którym podlegają zmiany kapitału zakładowego Spółki, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

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

W dniu 28 października 2005 r. Emitent zawarł z ELPO Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta związanej z działalnością produkcyjną w zakresie szycia odzieży, w skład której wchodzą: a) następujące pomieszczenia: pomieszczenia budynku szwalni o powierzchni łącznej 5483,5 m2 obejmujące pomieszczenia hali szwalni za wyjątkiem następujących pomieszczeń – magazyn wyrobów gotowych, magazyn surowca i dodatków, pomieszczenia działu technologicznego. pomieszczenia warsztatu mechanicznego o powierzchni 130,65 m2 pomieszczenia biurowe w pawilonie wejściowo –handlowym o powierzchni 124,5 m2 pomieszczenia portierni towarowej o powierzchni 23,56 m2. pomieszczenia garażu samochodowego o powierzchni 115,0 m2 b)środki trwałe stanowiące wyposażenie ww. obiektów które zostaną szczegółowo ustalone w protokole zdawczo-odbiorczym, c)przedmioty wyposażenia objęte ewidencją ilościową, które zostaną szczegółowo ustalone w protokole zdawczo-odbiorczym, d)dostęp do serwera komunikacyjnego, e)środki transportowe Podpisując umowę dzierżawy ELPO sp. z o.o. przejęło z dniem 01 listopada 2005 r. w trybie Art. 23(1) Kodeksu Pracy 364 (trzystu sześćdziesięciu czterech) pracowników MASTERS S.A. Przedmiot umowy dzierżawy ulegał ograniczeniu wskutek sprzedaży części nieruchomości, maszyn i urządzeń. W dniu 29 sierpnia 2006 r., pomiędzy Emitentem, a Elpo Sp. z o.o. został podpisany aneks do umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa Masters S.A. Aneksem tym ustalono termin rozwiązania w/w umowy dzierżawy na 31 grudnia 2006 r. Przyczyną podpisania aneksu były zaktualizowanie wartości umowy w związku ze sprzedażą części dzierżawionych maszyn szwalniczych i nieruchomości (zgodnie z art. 678 Kodeksu cywilnego) oraz zamiar sprzedaży nieruchomości będących nadal przedmiotem dzierżawy. W dniu 22 września 2006 roku w związku ze sprzedażą większości nieruchomości Emitenta w Legnicy umowa z Elpo sp. z o.o. została rozwiązana na drodze porozumienia storn. Umowa z Elpo sp. z o.o. nie przewidywała jakichkolwiek sankcji lub kar umownych i związku z tym jej rozwiązanie nie skutkuje ich wypłatą.
W dniu 12 czerwca 2006 roku Emitent dokonał sprzedaży części nieruchomości zlokalizowanej w Legnicy przy ulicy Słubickiej 2, obejmującej prawo użytkowania wieczystego gruntu działki 560/7 oraz budynków na tej działce posadowionych za kwotę netto 510 tys. zł. Wartość sprzedanych aktywów w księgach rachunkowych Masters S.A. wynosiła 751 tys. zł.
W dniu 30 lipca 2006 r. został podpisany list intencyjny dotyczący zakupu przez Emitenta udziałów w Multiserwis sp. z o.o. List określa zasady przepływu informacji niezbędnych do wyceny przejmowanej spółki oraz harmonogram dalszych działań.
W dniu 20 września 2006 roku Emitent dokonał sprzedaży, na rzecz IMPULS spółka cywilna z siedziba w Legnicy przy ul. Koskowickiej 46, nieruchomości położonych w Legnicy przy ul. Słubickiej 2. Transakcją zostały objęte: prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 4707 m2 oznaczonej jako działka 560/1, zabudowana budynkiem produkcyjnym o powierzchni ogólnej 8839 m2; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 889 m2 oznaczonej jako działka 560/2, niezabudowana; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 51 m2 oznaczonej jako działka 560/5, zabudowana budynkiem trafostacji o powierzchni ogólnej 23 m2, prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 10.607 m2 oznaczonej jako działka 560/6, zabudowana budynkami: szwalni o powierzchni ogólnej 6323 m2, administracyjnym o powierzchni ogólnej 782 m2, garażu z przybudówką o powierzchni ogólnej 161 m2, pawilonu wejściowo-handlowego o powierzchni ogólnej 172 m2; prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 506 m2 oznaczonej jako działka 560/9, niezabudowanej. Cena zbycia wyżej wymienionych nieruchomości wyniosła 3.878 tysięcy złotych netto. Wartość ewidencyjna w/w nieruchomości w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 2.494 tysięcy złotych.

W dniu 21 września 2006 roku Emitent zawarł dwie umowy przedwstępne zakupu 100 % udziałów w Multiserwis sp. z o.o. 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. Spółka zajmuje się dystrybucją obuwia. Opis działalności Multiserwis sp. z o.o. przedstawiony jest w punkcie 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego prospektu.

Stroną sprzedającą pierwszej z tych umów jest Pani Agnieszka Buchajska posiadająca 11.350.950 akcji Emitenta co stanowi 10% kapitału akcyjnego. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie do zawarcia ze sobą umowy kupna-sprzedaży 99 udziałów Spółki Multiserwis sp. z o.o. w terminie do dnia 31 stycznia 2007 roku. Wartość transakcji ustalono na kwotę 15.741.000 tys. zł tj. 159 tys. zł za 1 udział. Emitent zastrzegł sobie prawo do odstąpienia od umowy w przypadku, nie ujawnienia w procesie wyceny, przeprowadzonej zgodnie z listem intencyjnym z dnia 30 lipca 2006 roku, istotnych informacji dotyczących sytuacji prawno-finansowej Multiserwis sp. z o.o. Umowa nie przewiduje sankcji lub kar umownych. Zawarcie umowy kupna-sprzedaży udziałów opatrzone jest warunkami: dojścia do skutku emisji akcji serii D Emitenta oraz rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii D Emitenta. Nie spełnienie wyżej wymienionych warunków spowoduje rozwiązanie umowy przedwstępnej.

Tożsamość drugiej osoby, od której Emitent planuje nabyć 1 udział została objęta wnioskiem o niepublikowanie. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie do zawarcia ze sobą umowy kupna-sprzedaży 1 udziału Spółki Multiserwis sp. z o.o. w terminie do dnia 31 stycznia 2007 roku. Wartość transakcji ustalono na kwotę 159 tys. zł. Pozostałe warunki umowy są tożsame z warunkami umowy z Panią Agnieszką Buchajską.

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

Poza umowami wskazanymi w punkcie 22.1 części IV Prospektu, nie występują istotne umowy, których stroną jest Emitent powodujące powstanie zobowiązania o istotnym znaczeniu dla Emitenta.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Nie wystąpiły informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów oraz oświadczenia o udziałach.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

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

1) Statut Emitenta,
2) Regulamin Rady Nadzorczej,
3) Regulamin Walnego Zgromadzenia
4) historyczne informacje finansowe Emitenta za każdy z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu emisyjnego oraz śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2006 r.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.