



**PROSPEKT EMISYJNY
ZWIĄZANY Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII E
ORAZ
UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU
NA RYNKU REGULOWANYM PRAW POBORU AKCJI SERII E,
PRAW DO AKCJI SERII E ORAZ AKCJI SERII E SPÓŁKI
MASTERS S.A.**

Data zatwierdzenia: 11 grudnia 2007 r.

Oferujący:



OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

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

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - SPIS TREŚCI	1
CZĘŚĆ II - PODSUMOWANIE	3
CZĘŚĆ III - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	15
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	15
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	16
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	17
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT REJESTRACYJNY	21
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	21
2. Biegli rewidenci	23
3. Wybrane dane finansowe Emitenta	24
4. Czynniki ryzyka	24
5. Informacje o Emitencie	25
6. Zarys ogólny działalności Emitenta	28
7. Struktura organizacyjna	43
8. Środki trwałe	43
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	46
10. Zasoby kapitałowe	49
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	53
12. Informacje o tendencjach	53
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	53
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	54
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	59
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	60
17. Zatrudnienie	64
18. Znaczeni akcjonariusze	66
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	67
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	68
21. Informacje dodatkowe	119
22. Istotne umowy	130
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	131
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	131
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	131
CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY	132
1. Osoby odpowiedzialne ..	132
2. Czynniki ryzyka dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych ...	132
3. Podstawowe informacje	132
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	135
5. Informacje o warunkach oferty	152
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	157
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	158
8. Koszty oferty	158

9.	Rozwodnienie.....	158
10.	Informacje dodatkowe.....	160