

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego dla
Grupy Kapitałowej MASTERS
oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla jednostki
dominującej MASTERS S.A.
za I kwartał 2008 roku**

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDAŃ FINASOWYCH.

1.1. Zgodność sprawozdań finansowych z MSSF

Zgodnie z uchwałą nr 26 z dnia 30 marca 2007 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) MASTERS S.A. sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy RMSR.

Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2006 roku.

Zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” przy przejściu na MSR, na dzień przejścia na MSSF, tj. na dzień 01.01.2006 r. wyceniła rzeczowe aktywa trwałe w wartościach godziwych, przyjmując je za zakładane koszty ustalone na ten dzień.

1.2. Rok obrotowy

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest okres 12 kolejnych miesięcy, począwszy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia. W skład roku obrotowego wchodzi okresy sprawozdawcze. Za okres sprawozdawczy przyjmuje się okres trzech miesięcy.

1.3. Stosowane waluty

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej jest złoty polski.

1.4. Sposób sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantie kalkulacyjnym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się i dokumentację konsolidacyjną przechowuje się w siedzibie jednostki dominującej: 22-400 Zamość, ul. Fabryczna 1.

1.5. Nadrzędne zasady rachunkowości

Jednostka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które zgodnie z zasadami MSSF wycenione zostały według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i pasywów jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i pasywa są zabezpieczone.

1.6. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania jednostki dominującej oraz kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Część kapitału własnego grupy MASTERS przypadająca kapitałowi mniejszościowemu wykazana została w odrębnej pozycji kapitału własnego.

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia, wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów, utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

W przypadku zbycia podmiotu zależnego, stowarzyszonego lub współzależnego, przypadająca na zbywany udział wartość firmy podlega opisaniu w rachunek zysków i strat.

1.7.Szacunki

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej na temat bieżących działań i zdarzeń. Wyniki rzeczywiste mogą się jednak różnić od przewidywanych. Szacunki te dotyczą przede wszystkim przyjętych okresów amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, kwot odpisów aktualizujących oraz rezerw. Wartości szacunkowe mogą zostać zweryfikowane w przypadku zmiany okoliczności będących podstawą dokonanych szacunków, w wyniku pozyskania nowych informacji lub zdobycia większego doświadczenia.

1.8.Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Informacje dotyczące segmentów działalności są prezentowane w dwóch formach. Pierwszy segment, podstawowy, dotyczy podziału działalności na branże: działalność deweloperska oraz handel detaliczny obuwem. Druga forma prezentuje prowadzoną działalność gospodarczą w podziale na segmenty, jako rynki geograficzne. Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio. Pozostałe koszty ogólne, nieprzypisane do żadnego segmentu, zawierają koszty ogólnego zarządu, koszty prac badawczych oraz amortyzację wartości niematerialnych i prawnych itp.

Z wykazanego zysku segmentów nie wyeliminowano udziału w zysku, jaki przypada kapitałowi mniejszościowemu. Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania przypisane bezpośrednio do danego segmentu oraz składniki majątkowe i zobowiązania przypisane metodą pośrednią. Wykazane aktywa zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące.

1.9. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego.

1.9.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

Środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Spółka dominująca na dzień przejścia na MSSF, tj. na dzień 01.01.2006 r. wyceniła rzeczowe aktywa trwałe w wartościach godziwych, przyjmując je za zakładane koszty ustalone na ten dzień.

Środki trwałe wykazuje się w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień bilansowy w wartości księgowej netto.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Podstawą dokonywania odpisów amortyzacyjnych od zaktualizowanej wartości środków trwałych jest corocznie sporządzany plan amortyzacji uwzględniający czynniki wpływające na okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Środki trwałe o wartości początkowej niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł amortyzuje się jednorazowo. Nowo zakupione składniki majątkowe o wartości niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł, są traktowane jako materiały podlegające ewidencji ilościowej. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto środki trwałe do użytkowania.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

1.9.2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Składnik aktywów trwałych, jako przeznaczony do sprzedaży kwalifikuje się, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Sytuacja taka ma miejsce, gdy składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie, z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

1.9.3. Nieruchomości inwestycyjne.

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, wraz z gruntami bezpośrednio związanymi z tymi nieruchomościami, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia/kosztu wytworzenia, uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym, nieruchomości te wycenia się według wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

1.9.4. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne początkowo wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne wykazuje się w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień bilansowy w wartości księgowej netto.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Podstawą dokonywania odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych jest corocznie sporządzany plan amortyzacji, uwzględniający czynniki wpływające na okres ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł amortyzuje się jednorazowo.

1.9.5. Aktywa finansowe

Jako instrument finansowy, Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Zgodnie z MSR nr 39, Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- instrumenty przeznaczone do obrotu – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- pożyczki i należności – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Na dzień bilansowy, w zależności od posiadanych instrumentów finansowych, Spółka wycenia je w następujący sposób:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu,
- w przypadku powyższych tytułów wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący.
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów, Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe w momencie jej wystąpienia.

Wartość należności aktualizuje się na dzień bilansowy uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych należności przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika, spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna,
- należności przeterminowanych więcej niż 360 dni od terminu płatności - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacyjny. Na dzień bilansowy wartość należności wykazuje się netto po uwzględnieniu odpisu aktualizacyjnego.

Wyodrębnia się pozycję *należności długoterminowe*, gdzie wykazuje się te należności lub ich części, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od daty bilansowej i które

nie zostaną zrealizowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki, ani nie są przede wszystkim przeznaczone do obrotu. Należności długoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Ta część należności długoterminowej, która przypada do spłaty w ciągu roku od dnia bilansowego powinna być ujęta w należnościach krótkoterminowych. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności długoterminowych jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu kalkulacyjnej stopy procentowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Różnicę pomiędzy nominalną i zdyskontowaną wartością należności ujmuje się jako przychód z tytułu odsetek.

1.9.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na:

- ujemne różnice przejściowe,
- przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych oraz
- przeniesienie na kolejny okres niewykorzystanych ulg podatkowych.

Aktywa te występują jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości takich dochodów podatkowych, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów.

1.9.7. Zapasy

Na zapasy składają się dobra zakupione i przeznaczone do odsprzedaży, na przykład, towary zakupione przez jednostkę w celu ich odsprzedaży lub grunty i inne nieruchomości przeznaczone do odsprzedaży. Do zapasów zalicza się także wyroby gotowe wyprodukowane lub będące w trakcie wytwarzania ich przez jednostkę gospodarczą, łącznie z materiałami i surowcami oczekującymi na wykorzystanie w procesie produkcji. Zaliczki na zapasy zwiększają odpowiednią pozycję zapasów.

Materiały i towary wyceniane są w wysokości ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy aktualizacyjne tworzy się w oparciu o indywidualną analizę. Wartość ta ustalana jest zgodnie z metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

W segmencie działalności deweloperskiej, ze względu na specyfikę działalności, zakupione grunty lub prawa wieczystego użytkowania gruntów klasyfikuje się na produkcję w toku, jeżeli grunt przeznaczony jest do zabudowy lub na towary, jeżeli grunt przeznaczony jest do sprzedaży. Wyroby gotowe obejmują głównie sprzedawane umowami ostatecznymi lokale mieszkalne i użytkowe. Wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to szacowana cena sprzedaży oceniana przez Zarząd na podstawie informacji z Działu Sprzedaży. Produkcja w toku jest wyceniana na podstawie zasad opisanych w części zatytułowanej „Zasady ewidencji kontraktów długoterminowych”.

1.9.8. Rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne ujmuje się w bilansie według wysokości kosztów poniesionych przypadających na przyszłe okresy sprawozdawcze. Spółka tworzy długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w szczególności z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka tworzy rozliczenia międzyokresowe bierne w wysokości prawdopodobnych przyszłych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujawnia się także kwoty rozliczeń międzyokresowych przychodów dokonywanych w celu doliczenia przychodów okresu sprawozdawczego

1.9.9. Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminów wymagalności, a także inne aktywa finansowe (odsetki od udzielonych pożyczek, jeżeli są one wymagalne w ciągu 3 miesięcy od daty sprawozdania) wyceniane są według wartości nominalnej.

1.9.10. Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się w kwotach wymagających zapłaty. Zobowiązania z tytułu kaucji gwarancyjnych, których termin wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy podlegają dyskontowaniu do wartości bieżącej według efektywnych stóp procentowych. W przypadku nieistotnych różnic korekty nie dokonuje się.

Zobowiązanie zaliczyć należy do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli spełnia jedno z poniższych kryteriów:

- oczekuje się, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki lub
- jest w posiadaniu przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu lub
- jest ono wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub
- jednostka nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia daty wymagalności zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

Wszystkie pozostałe zobowiązania zaliczać należy do zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania do wydania aktywów finansowych lub do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką na niekorzystnych warunkach. W bilansie zobowiązania finansowe wykazuje się w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Pozycja ta obejmuje zobowiązania związane z zakupem dla działalności operacyjnej materiałów, dóbr, robót, usług. Ponadto, pozycja uwzględnia między innymi takie zobowiązania jak zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń bądź innych tytułów niż wynagrodzenia, zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowych aktywów trwałych, czy też zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów walutowych.

Zobowiązania z tytułu podatków

Pozycja ta obejmuje zobowiązanie publicznoprawne za dany okres sprawozdawczy. Pozycja obejmuje między innymi takie zobowiązania jak zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, funduszu PFRON, podatku od czynności cywilno-prawnych lub podatku od osób fizycznych.

Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic przejściowych są ustalane na podstawie uchwalonych stawek podatkowych i wykazywane jako rezerwy na podatek odroczony lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Różnice przejściowe są zdefiniowane jako różnice pomiędzy podatkową i bilansową wyceną aktywów i pasywów. Przy kalkulacji podatku odroczonego uwzględnia się również straty podatkowe z lat poprzednich, które zgodnie z przepisami podatkowymi mogą obniżyć zysk do opodatkowania.

Grupa od 2007 roku nie tworzy zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w oparciu o możliwość rezygnacji wynikającą z ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych.

1.9.11. Rezerwy.

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty są niepewne. Rezerwy są tworzone, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

W zakresie rezerw na świadczenia pracownicze tworzy się rezerwy na koszty premii i ekwiwalentów pieniężnych za nie wykorzystane przez pracowników urlopy. Rezerwy na koszty premii tworzy się na podstawie uchwały zarządu. Pozostałe rezerwy tworzy się na podstawie uchwały zarządu lub decyzji głównego księgowego/jego zastępcy.

Zgodnie z przyjętą zasadą, nie są tworzone rezerwy na odprawy emerytalne. Potencjalne rezerwy nie miałyby istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe. W momencie ich wystąpienia zarachowywane będą na zasadzie kasowej.

1.9.12. Zasady ewidencji kontraktów długoterminowych

W związku z rozpoczęciem działalności deweloperskiej, Grupa Kapitałowa MASTERS rozszerzyła zasady rachunkowości o wycenę kontraktów długoterminowych na podstawie MSR 11 „Kontrakty budowlane”. Sposób wyceny został przyjęty na podstawie doświadczeń innych firm zajmujących się działalnością deweloperską i stosujących podobną metodę wyceny. Wynika to z faktu, że realizacja jednego projektu przekracza okres 12 miesięcy, a wpływy środków pieniężnych w postaci zaliczek na sprzedaż mieszkań, zgodnie z umowami zobowiązującymi do wybudowania lokalu mieszkalnego, odbywa się na bieżąco już od uzyskania pozwolenia na budowę.

Przychody i koszty projektu deweloperskiego są rozpoznawane (tzn. są prezentowane w rachunku wyników) dopiero wtedy, gdy zarówno wskaźnik kosztów (koszty zakumulowane od początku projektu/suma kosztów planowanych dla projektu) jak i wskaźnik przychodów (przychody zakontraktowane od początku projektu/suma przychodów planowanych dla projektu) przekroczą 10%.

Przychody w rachunku zysków i strat („przychód statystyczny”) rozpoznawane są według stopnia zaawansowania, w oparciu o metodę procentową. Polega ona na uznawaniu przychodów w oparciu o wynik obliczony z zastosowaniem wzoru:

przychód statystyczny = wskaźnik kosztów * wskaźnik przychodów * przychody planowane

Przychody są rozpoznawane w oparciu o powyższy wzór dopiero wtedy, gdy zarówno wskaźnik kosztów jak i wskaźnik przychodów przekroczą 10%. Zgodnie z metodą procentową koszty („koszt statystyczny”) ujemne się w wysokości wynikającej z następującego wzoru:

koszt statystyczny = przychód statystyczny * (koszty według budżetu/przychody według budżetu)

Wskaźnik kosztów ustalany jest jako relacja poniesionych kosztów rzeczywistych (pomniejszanych o koszt zakupu ziemi) do kosztów planowanych (całkowitych kosztów planowanych pomniejszanych o planowane koszty zakupu ziemi):

wskaźnik kosztów = koszty aktualnie poniesione/koszty planowane

Wskaźnik przychodów jest ustalany jako relacja przychodów z tytułu zawartych przedwstępnych umów sprzedaży do planowanych przychodów budżetowych z tytułu sprzedaży wszystkich lokali:

wskaźnik przychodów = przychody zakontraktowane/przychody planowane

Wyliczenie przychodu statystycznego pozwala na ujęcie w rachunku zysków i strat części przychodów w relacji do postępu prac i sprzedaży wyliczonej przy użyciu wskaźnika kosztów i przychodów oraz na ujęcie w rachunku zysków i strat kosztów w tej samej proporcji, w jakiej zostały ujęte przychody.

Do czasu, gdy zarówno wskaźnik kosztów jak i przychodów nie przekroczy 10 %, koszty ponoszone przy realizacji projektów budowlanych, identyfikuje się jako „produkcję w toku” i wycenia się w wysokości poniesionych kosztów nabycia. Otrzymane i zafakturowane zaliczki nie stanowią przychodu, tylko zwiększają „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie obiektów, wszystkie koszty „produkcji w toku zostają” rozliczone na produkty gotowe lub zaliczone w koszty sprzedanych wyrobów, jeśli dotyczą w pełni zafakturowanych lokali.

Możliwe jest, że przyszłe sprawozdania finansowe mogą być sporządzone w sposób odmienny w odniesieniu do sposobu rozpoznawania przychodu na sprzedaży. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) prowadzi obecnie prace dotyczące interpretacji momentu rozpoznania przychodów w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości w oparciu o MSR 11 i MSR 18.

W chwili obecnej przygotowany jest projekt interpretacji, który może zastąpić obecnie obowiązujące zasady dotyczące stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości. W przypadku wydania nowej interpretacji przez KIMSF, Spółka musiałaby w odmienny sposób dokonywać rozpoznania przychodów.

Ta możliwa zmiana w zasadach rachunkowości nie wpłynęłaby na zyskowość zakończonych projektów, ale może wpłynąć na wielkość przychodów przypisywanych do poszczególnych okresów sprawozdawczych.

1.9.13. Finansowanie zewnętrzne kontraktów budowlanych

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki), które można bezpośrednio przyporządkować produkcji w toku (zwłaszcza nabyciu gruntów i usług budowlanych), aktywuje się jako część kosztu wytworzenia produkcji w toku.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

1.9.14. Koszty prowizji dotyczące sprzedanych lokali

Grupa Kapitałowa MASTERS przyjęła zasadę, zgodnie z którą koszty prowizji od sprzedaży płacone w momencie zawarcia umowy i od otrzymanych wpłat są rozliczane na bieżąco w rachunku zysków i strat.

1.9.15. Metody ustalania wyniku finansowego.

Wynik finansowy ustala się z rachunku zysków i strat, stosując zasady memoriału i współmierności, realizacji i ostrożności. Wynik finansowy ustala się metodą kalkulacyjną.

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej Spółki z uwzględnieniem pozostałych kosztów i pozostałych przychodów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i ewentualne płatności z nim zrównane - wynikających z odrębnych przepisów.

Przychody i koszty dotyczące działalności deweloperskiej ewidencjonuje się zgodnie z zasadami przedstawionymi w dziale zasady ewidencji kontraktów długoterminowych.

Wynik z działalności operacyjnej powstaje z różnicy pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto: produktów, usług, towarów i materiałów z uwzględnieniem dotacji, upustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń przychodów bez VAT oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi, a wartością sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów ustaloną odpowiednio w koszcie ich wytworzenia albo w cenach nabycia (zakupu) - powiększonych o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych Zarządu Spółki, kosztów sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik z operacji finansowych powstaje z różnicy pomiędzy przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek uzyskanych ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi a kosztami finansowymi, w szczególności poniesionych z tytułu: odsetek, strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Przedstawione powyżej zasady rachunkowości przyjęte zostały w zmienionej polityce rachunkowości na okoliczność przekształcenia danych finansowych na MSR i kontynuowania rachunkowości w oparciu o MSR w kolejnych okresach.

3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

W skład Grupy Kapitałowej MASTERS wchodzi: MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, MULTISERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MASTERS S.A. spółka zarządzająca Grupą. Obie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

MULTISERWIS Sp. z o.o. prowadzi działalność o charakterze handlowym. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest (według PKD) 52.43Z - Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych. Właścicielem Spółki jest w 100 % MASTERS S.A. Spółka prowadzi sprzedaż w punktach handlu detalicznego, zlokalizowanych na terenie województw: lubelskiego, podkarpackiego, podlaskiego oraz mazowieckiego. Sklepy i salony prowadzone są w ramach umowy franszyzowej zawartej z NG2 S.A. Na dzień sporządzenia sprawozdania, MULTISERWIS Sp. z o.o. posiada 37 sklepów. Spółka prowadzi 24 salony CCC, 10 sklepów BOTI, jak również 3 sklepy z obuwem poza umową franszyzową tzw. kiermasze.

MST Deweloper Sp. z o.o. prowadzi działalność deweloperską. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest (według PKD) 70.11Z - Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Właścicielami Spółki są w 90 % MASTERS S.A. oraz w 10 % WIKANA S.A.

MASTERS S.A. nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach.

4. ZWIEŻŁY OPIS DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE I KWARTAŁU 2008 R. WRAZ Z WYKAZEM WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

W I kwartale 2008 r. Multiserwis Sp. z o.o. otworzyła dwa sklepy działające pod marką CCC, zwiększając liczbę posiadanych placówek handlowych do 37 (na koniec I kwartału poprzedniego roku Spółka ta posiadała 30 sklepów).

W dniu 07 lutego 2008 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego MASTERS S.A., który obecnie wynosi 10.215.855 zł i dzieli się na 510.792.750 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł, uprawniających do

wykonywania 510.792.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 19 lutego 2008 r. KDPW S.A. dokonał rejestracji akcji zwykłych na okaziciela serii E, które to akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2008 r.

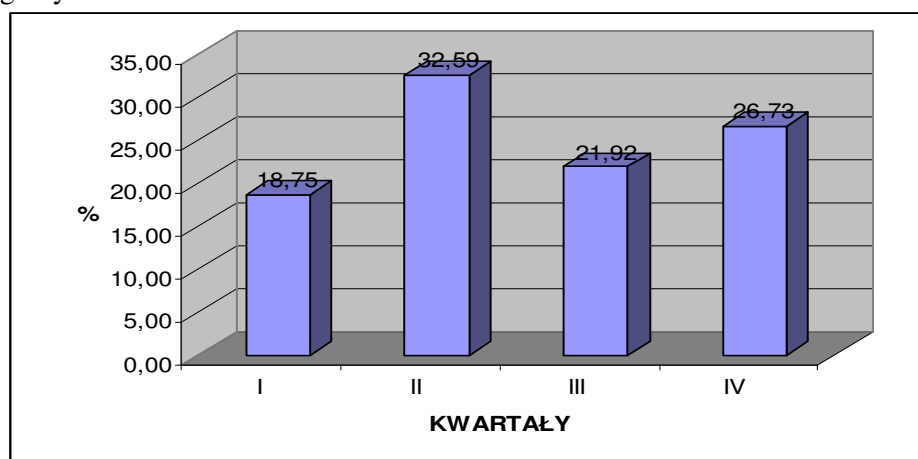
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W prezentowanym okresie w grupie kapitałowej nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.

6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

Sezonowość sprzedaży dotyczy przede wszystkim działalności Multiserwis Sp. z o.o., zajmującej się handlem detalicznym obuwiem. Popyt na obuwie w dużej mierze uzależniony jest od warunków pogodowych i zmienności pór roku. Pierwszy kwartał charakteryzuje się zmniejszonym popytem na obuwie. Największe przychody ze sprzedaży zaobserwować można w okresie zakupów obuwia wiosenno – letniego (II kwartał) oraz obuwia jesienno – zimowego (IV kwartał).

Wykres poniżej przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży Multiserwis Sp. z o. o. w poszczególnych kwartałach 2007 roku.



7. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI LUB SEGMENTY GEOGRAFICZNE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniach finansowych wyodrębniono dwa główne segmenty branżowe działalności Grupy Kapitałowej MASTERS:

- Działalność deweloperska,
- Handel detaliczny obuwiem.

Szczegółowe dane dotyczące poszczególnych segmentów za I kwartał 2008 (w tys. zł):

WYSZCZEGÓLNIENIE		Działalność deweloperska	Handel detaliczny obuwem
I	Przychody segmentu ogółem	1.329	5.500
II	Koszty operacyjne segmentu ogółem	1.047	5.642
III	Przychody finansowe segmentu ogółem	23	-
IV	Koszty finansowe segmentu ogółem	0	86
V	Wynik brutto	305	-228
VI	Aktywa/Pasywa segmentu	17.534	20.534

Odstąpiono od podziału działalności na segmenty geograficzne, z uwagi na fakt, że zarówno działalność deweloperska jak i handel detaliczny obuwem prowadzony jest w południowo-wschodniej Polsce.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 11 maja 2007 r. NWZA MASTERS S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.405.285 (trzy miliony czterysta pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) złotych poprzez emisję 170.264.250 (sto siedemdziesiąt milionów dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 gr (dwa grosze) każda akcja.

W dniu 02 stycznia 2008 r. nastąpiło zakończenie subskrypcji akcji serii E i 11 stycznia dokonano przydziału akcji. W dniu 18 stycznia 2008 r. zarejestrowanych zostało w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. 170.264.250 praw do akcji serii E Spółki. Prawa te zostały w dniu 22 stycznia 2008 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. W dniu 07 lutego 2008 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 10.215.855 zł i dzieli się na 510.792.750 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł, uprawniających do wykonywania 510.792.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 19 lutego 2008 r. KDPW S.A. dokonał rejestracji akcji zwykłych na okaziciela serii E, które to akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2008 r.

9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE

W związku z tym, że MASTERS S.A. poniosła w ubiegłym roku stratę, nie została zadeklarowana wypłata dywidendy.

10. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE,

NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ NA WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Po dniu 30 marca 2008 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe MASTERS S.A. oraz Grupy Kapitałowej.

11. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

12. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W dniu 07 kwietnia 2008 r. została podpisana umowa pożyczki sumy pieniężnej w kwocie 4.300.000 zł (cztery miliony trzysta tysięcy złotych), pomiędzy MASTERS S.A. i MST Deweloper Sp. z o.o. (podmiot zależny od MASTERS S.A.). Pożyczka została udzielona na okres od dnia 08.04.2008 r. do dnia 31.05.2009 r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel własny wystawiony przez Pożyczkobiorcę.

W dniu 22 kwietnia 2008 r. rozwiązana została umowa pożyczki zawarta pomiędzy MST Deweloper Sp. z o.o. (spółka zależna od emitenta) a WIKANA S.A., o której MASTERS S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 29/2007. Rozwiązanie umowy nastąpiło w wyniku jej całkowitego rozliczenia tj. spłaty przez MST Deweloper Sp. z o.o. wszystkich zobowiązań wynikających z tej umowy. Zabezpieczeniem spłaty ww. pożyczki był weksel własny wystawiony przez Pożyczkobiorcę.

13. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIEŁLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Zarząd MASTERS S.A. nie publikował prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki oraz grupy kapitałowej.

14. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU MASTERS S.A., NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI MASTERS S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Spółkę, na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są:

- Agnieszka Buchajska – posiadająca nie mniej niż 10 % kapitału zakładowego Spółki, czyli nie mniej niż 51.079.275 akcji, co uprawnia do nie mniej niż 51.079.275 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowi nie mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na WZA.
- Adam Buchajski – posiadający 34.040.790 akcji tj. 6,66 % kapitału zakładowego, co uprawnia do 34.040.790 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowi 6,66 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego struktura własności znacznych pakietów akcji nie uległa zmianie.

15. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI MASTERS S.A. LUB UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MASTERS S.A., ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI

Według informacji posiadanych przez Spółkę, osoby nadzorujące MASTERS S.A., na dzień 31 marca 2008 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, nie posiadały akcji emitenta i uprawnień do nich.

Prezes Zarządu Piotr Kwaśniewski na dzień przekazania raportu posiadał 513.801 akcji MASTERS S.A. Natomiast osoba blisko związana z Prezesem Zarządu posiadała 91.803 akcji Spółki.

16. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W I kwartale 2008 roku nie toczyło się, ani nie zostało wszczęte żadne postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

17. INFORMACJA O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI NIETYPOWYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI PRZEKRACZA 500 000 EUR

W I kwartale 2008 r. nie wystąpiły transakcje nietypowe z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczałaby 500 000 EUR.

18. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W I kwartale 2008 r. żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MASTERS nie udzielała gwarancji oraz poręczeń kredytów lub pożyczek.

19. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM MASTERS S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN

W I kwartale 2008 r. nastąpiło zakończenie subskrypcji akcji serii E. Spółka pozyskała z emisji nowych akcji ponad 25,5 mln zł.

W dniu 10 lutego Pan Stanisław Ferenc złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki powołała na to stanowisko w dniu 11 lutego 2008 r. Pana Piotra Kwaśniewskiego.

20. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE MASTERS S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Na działalność prowadzoną przez MULTISERWIS Sp. z o.o. w zakresie handlu detalicznego obuwiem będą miały wpływ następujące czynniki:

- sezonowość sprzedaży – II kwartał charakteryzuje się zwykle zwiększonym popytem na obuwie.

Na przychody z działalności deweloperskiej prowadzonej przez MST Deweloper Sp. z o.o. będą miały wpływ następujące czynniki:

- rozpoczęcie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkaniowego wielorodzinnego w Lublinie, planowane na czerwiec 2008 r.
- popyt na mieszkania w realizowanych inwestycjach,
- ewentualne pozyskanie lokalizacji pod nowe projekty deweloperskie.

21. KURSY EURO.

Dane w tysiącach EURO przeliczone zostały według kursów ogłaszanych przez Prezesa NBP:

1. Pierwszy kwartał 2008:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu według kursu 1EUR = 3,5258 PLN (kurs średni na 31.03.2008);
- pozycje rachunku zysków i strat według kursu 1EUR = 3,5574 PLN (średni kurs na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 01.01.2008 – 31.03.2008);

2. Pierwszy kwartał 2007:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu według kursu 1EUR = 3,8695 PLN (kurs średni na 30.03.2007);
- pozycje rachunku zysków i strat według kursu 1EUR = 3,9063 PLN (średni kurs na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 01.01.2007 – 30.03.2007);

Zamość, dnia 15 maja 2008 roku.