



**SRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTERS
ORAZ
PODMIOTU DOMINUJĄCEGO MASTERS S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2008 ROKU**

Zamość, wrzesień 2008 r.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2008 R.

W dniu 07 lutego 2008 r. MASTERS S.A. 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.

Multiserwis Sp. z o.o. na początku 2008 r. otworzyła dwa sklepy działające pod marką CCC, zwiększając liczbę posiadanych placówek handlowych do 37 (na koniec I półrocza poprzedniego roku Spółka ta posiadała 32 sklepy).

W dniu 20 maja 2008 r. MASTERS S.A. zawarła porozumienie ze spółką WIKANA S.A. mówiące o planowanym połączeniu spółek. Przewidywany termin dokonania połączenia to koniec 2008 roku. Połączenie odbędzie się poprzez przeniesienie majątku spółki WIKANA S.A. (spółki przejmowanej) na spółkę MASTERS S.A. (spółkę przejmującą w rozumieniu art. 492 par. 1 pkt 1 KSH) w zamian za akcje nowej emisji MASTERS S.A., które zostaną wydane akcjonariuszom WIKANA S.A.

W czerwcu 2008 r. MST Deweloper Sp. z o.o. uzyskała prawomocne pozwolenie na budowę dwóch budynków wielorodzinnych w Lublinie.

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową MASTERS w I półroczu 2008 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, były wyższe o ponad 56 %. Związane było to z wyższymi przychodami spółki Multiserwis Sp. z o.o. oraz ze wzrostem przychodów spółki MST Deweloper Sp. z o.o., związanych z coraz większym zaawansowaniem inwestycji w Krynicy – Zdroju.

2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa planuje dalszy rozwój działalności deweloperskiej, zgodny z celami emisyjnymi przedstawionymi w prospekcie emisyjnym akcji serii E. W związku z tym, MST Deweloper Sp. z o.o. rozpoczyna inwestycję polegającą na wybudowaniu dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Lublinie. Prowadzenie tej inwestycji wpłynie na dalszą poprawę wyników tej spółki i Grupy Kapitałowej.

Ponadto, w dniu 20 maja 2008 r. MASTERS S.A. zawarła porozumienie ze spółką WIKANA S.A. (posiada 10 % udziałów w spółce zależnej MST Deweloper Sp. z o.o.) mówiące o planowanym połączeniu spółek. Połączenie to, pozwoli na wykorzystanie przez MASTERS S.A. doświadczenia spółki WIKANA S.A. w branży deweloperskiej, a także doprowadzi do pozyskania nowych projektów inwestycyjnych, realizowanych na gruntach posiadanych przez tę spółkę.

3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie prowadziła prac w dziedzinie badań i rozwoju.

4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W I półroczu 2008 r. Grupa Kapitałowa MASTERS osiągnęła zysk w wysokości 1.594 tys. PLN, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 18.816 tys. PLN.

W związku z sezonowością sprzedaży obuwią, w III kwartale oczekiwane są mniejsze przychody z działalności spółki Multiserwis Sp. z o.o. Poprawa wyniku finansowego tej

spółki przewidywana jest w IV kwartale, w związku ze zwiększonym popytem na obuwie jesienno – zimowe.

Zarząd przewiduje również poprawę przychodów i zysków z działalności deweloperskiej, związaną z kontynuacją inwestycji spółki MST Deweloper Sp. z o.o. w Krynicy Zdroju oraz rozpoczęciem inwestycji w Lublinie (budynki mieszkalne wielorodzinne).

MASTERS S.A. posiada obecnie środki finansowe pochodzące z emisji, które tymczasowo lokuje w banku. Przychody uzyskiwane dzięki tym lokatom wpływają znacząco na wynik finansowy tej spółki.

W związku z powyższym, Zarząd nie przewiduje zagrożeń w dalszym funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej.

5. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, CEL ICH NABYCIA, LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENA NABYCIA ORAZ CENA SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W prezentowanym okresie jednostka dominująca ani jednostki zależne nie posiadały i nie nabywały udziałów (akcji) własnych.

6. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółki, MASTERS S.A. oraz MST Deweloper Sp. z o.o., nie posiadają żadnych oddziałów. Spółka Multiserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada oddział w Zamościu.

7. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

- a) **RYZYKA: ZMIANY CENY, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST SPÓŁKA**

Nie dotyczy.

- b) **PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

Nie dotyczy.

8. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

8.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

8.1.1. Przychody.

W I półroczu 2008 roku skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosły 18.816 tys. PLN, co stanowiło ponad 56% wzrost w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 14.036 tys. PLN, tj. 74,60 % przychodów ogółem, zaś **przychody ze sprzedaży produktów i usług** wyniosły 4.780 tys. PLN, co stanowiło 25,40 % przychodów ogółem.

8.1.2. Koszty

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług w I półroczu 2008 roku wyniosły 12.479 tys. PLN i były wyższe od analogicznych kosztów w I półroczu 2008 r. prawie 2-krotnie.

8.1.3 Wynik brutto ze sprzedaży.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa MASTERS osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 6.337 tys. PLN, zaś w roku poprzednim, w analogicznym okresie, w wysokości 4.451 tys. PLN.

8.1.4 Wynik finansowy na działalności operacyjnej (EBIT)

W I półroczu 2008 roku Grupa MASTERS osiągnęła **zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1.486 tys. PLN**. W I półroczu poprzedniego roku zysk ten był prawie trzykrotnie niższy.

Wzrost przychodów ze sprzedaży oraz poprawa wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r. w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku spowodowany był głównie rozpoznaniem przychodów z działalności deweloperskiej oraz poprawą wyników spółki MASTERS S.A.

8.2. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Na początku 2008 roku środki pieniężne wynosiły 3.023 tys. PLN. W wyniku operacji gospodarczych zrealizowanych w trakcie I półrocza 2008 roku, stan ten zwiększył się do kwoty 24.150 tys. PLN. Odnotowany wzrost wynika przede wszystkim wpływem środków pieniężnych z emisji akcji serii E.

8.2.1 Działalność operacyjna

Działalność operacyjna Grupy w I półroczu 2008 r. charakteryzowała się nieznacznym, w porównaniu z I półroczem 2007 r., wzrostem zapasów oraz spadkiem stanu zobowiązań krótkoterminowych.

8.2.2 Działalność inwestycyjna.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa MASTERS nie realizowała znaczących wydatków inwestycyjnych (prawie 400 tys. PLN). Na podobnym poziomie ukształtowały się wpływy z działalności inwestycyjnej.

8.2.3 Działalność finansowa.

Działalność finansowa Grupy Kapitałowej dotyczyła głównie wpływów z emisji akcji. Główną pozycję w poniesionych wydatkach finansowych stanowi spłata pożyczek i kredytów.

Przepływy środków pieniężnych z tytułu działalności finansowej były dodatnie i wyniosły w prezentowanym okresie 21.440 tys. PLN, podczas gdy w I półroczu roku ubiegłego wyniosły 4.246 tys. PLN.

8.3. PODSTAWOWE WSKANIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Stopa zwrotu z kapitału – ROE	1,21%	0,26%
Stopa zwrotu z aktywów – ROA	0,73%	0,15%
Marża EBIT	7,90%	4,76%
Marża EBITDA	8,88%	5,75%

Rentowność sprzedaży	33,68%	37,01%
Rentowność brutto	10,58%	3,72%
Rentowność netto	8,41%	1,69%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,73	1,57
Wskaźnik płynności szybkiej	1,36	0,29
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,90%	58,61%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	42,96%	141,59%

9. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej Grupy MASTERS, obecna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej, jej potencjał oraz pozycja rynkowa nie stwarzają poważniejszych zagrożeń dla dalszego rozwoju.

Istnieje jednak wiele czynników zarówno o wewnętrznym jak i zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź pośrednio będą miały wpływ na dynamikę rozwoju Grupy i osiągnięte wyniki finansowe.

9.1. Czynniki ryzyka związane z handlem detalicznym obuwem.

Ryzyko związane z tendencjami w modzie - Moda na rynku obuwia zmienia się sezonowo. Istnieje ryzyko, iż w związku z chwilową zmianą mody, aktualna kolekcja franczyzodawcy (spółki NG2 S.A.) nie trafi w gusta klientów. Oznaczać to może zmniejszenie sprzedaży i przychodów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży - można wyróżnić dwa sezony sprzedaży: wiosenno-letni i jesienno-zimowy. Każdy z tych sezonów wymaga przygotowania odrębnej kolekcji, a sprzedaż osiąga szczyt dwukrotnie w ciągu roku, na początku każdego sezonu. Nietypowe warunki pogodowe w danym roku mogą spowodować ograniczenie sprzedaży obuwia z danej kolekcji, co w rezultacie prowadzić może do spadku przychodów oraz wzrostu zapasów.

Ryzyko rozwiązania umowy franszyzowej - Multiserwis Sp. z o.o. współpracuje z firmą NG2 S.A. na podstawie umowy franszyzowej. Grupa NG2 realizuje strategię zwiększenia udziału sprzedaży we własnych sklepach w sprzedaży ogółem. Sprzedaż we własnych sklepach jest dla NG2 bardziej opłacalna. Strategia realizowana jest przede wszystkim poprzez rozwój sieci własnych sklepów firmowych. Nie można wykluczyć, że NG2 zdecyduje się na sprzedaż swoich wyrobów wyłącznie poprzez własne sklepy i rozwiąże umowę franszyzy z Multiserwis Sp. z o.o.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski - sprzedaż dóbr konsumpcyjnych zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, jak również od stopnia zamożności społeczeństwa i jego optymizmu konsumenckiego. Na działalność tę wpływ ma wiele czynników, w tym poziom inwestycji przedsiębiorstw, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji, czy zmiany kursów walut względem złotego. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja zakupom konsumpcyjnym, nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka schłodzenia, a nawet załamania koniunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na wyniki finansowe Multiserwis Sp. z o.o. a przez to Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z niskimi barierami wejścia na rynek oraz dużą konkurencją - w sektorze dystrybucji obuwia występują niskie bariery wejścia. W związku z tym, sektor ten cechuje się wysoką konkurencją. Z uwagi na wielkość sektora oraz rosnącą wraz z rozwojem gospodarczym zamożność potencjalnych klientów, polski rynek obuwia może stawać się

coraz bardziej atrakcyjny dla firm dotąd na nim nieobecnych lub prowadzących swą działalność w ograniczonej skali. Bariernymi ograniczającymi pojawienie się konkurentów jest fakt, iż przyszła działalność ta jako franczyzobiorcy spółki NG2 S.A. dotyczy segmentu, w którym niezbędnym warunkiem odniesienia sukcesu rynkowego jest posiadanie rozpoznawalnej marki. Ponadto istotną barierą wejścia nowego gracza do sektora jest konieczność posiadania sieci salonów firmowych w centrach handlowych dużych miast. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest napływ taniego obuwia pochodzącego z krajów azjatyckich o tańszej sile roboczej. Siła potencjalnej konkurencji ze strony produktów azjatyckich jest osłabiona przez fakt, iż obuwie to jest powszechnie uznawane jako obuwie złej jakości, pod warunkiem, że nie jest sygnowane znaną marką.

9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością deweloperską

Ryzyko związane z obserwowanym osłabieniem koniunktury w branży deweloperskiej - w związku z obserwowanym w kraju od IV kwartału 2007 r. osłabieniem koniunktury w branży deweloperskiej, wynikającym ze zmniejszonego popytu ze strony klientów, wyższych stóp procentowych oraz zwiększonej podaży nowobudowanych lokali mieszkalnych, istnieje ryzyko niesprzedania prowadzonych inwestycji po zakładanych cenach, co wpłynie na marżę uzyskaną na tych inwestycjach.

Ryzyko związane z możliwością nabycia kolejnych gruntów i identyfikacją zyskowych projektów deweloperskich - pomyślny rozwój działalności i zyskowość MST Deweloper Sp. z o.o. zależy w szczególności od zdolności pozyskania po konkurencyjnych cenach dobrych gruntów pod zabudowę oraz ich właściwego zagospodarowania, a następnie od zdolności sprzedania lokali mieszkalnych przy zastosowaniu korzystnych marż. Pozyskanie gruntów pod zabudowę może być trudne ze względu na konkurencję na rynku nieruchomości, długotrwały proces uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych, brak planów zagospodarowania przestrzennego oraz ograniczoną dostępność gruntów z odpowiednią infrastrukturą. Ponadto, nie ma gwarancji, że prowadzone obecnie negocjacje dotyczące nabycia nieruchomości oraz już zawarte umowy przedwstępne i warunkowe, dotyczące nabycia nieruchomości, doprowadzą do ich nabycia. Każdy z tych faktów osobno lub wszystkie z nich łącznie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją - MST Deweloper Sp. z o.o. może się spotkać ze znaczną konkurencją ze strony innych deweloperów. Konkurencja może prowadzić, między innymi, do nadwyżki podaży nieruchomości mieszkalnych wywołanej zbyt dużą liczbą dostępnych obiektów lub do wzrostu cen gruntów. Taka konkurencja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi - MST Deweloper Sp. z o.o. nie może zapewnić, że poszczególne zezwolenia, zgody lub pozwolenia wymagane w związku z obecnie prowadzonymi lub nowymi projektami deweloperskimi zostaną uzyskane w terminie lub zostaną w ogóle uzyskane, lub że istniejące lub przyszłe zezwolenia, zgody lub pozwolenia nie zostaną wzruszone. Nieuzyskanie takich zezwoleń, zgód lub pozwoleń lub ich wzruszenie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność do realizacji lub ukończenia jej bieżących lub nowych projektów deweloperskich. Istnieje także ryzyko, że uzyskanie niezbędnych zezwoleń, zgód i pozwoleń może być utrudnione w związku z działalnością organizacji społecznych i ekologicznych, które mogą próbować blokować realizację projektów deweloperskich. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z realizacją projektów deweloperskich - Projekty deweloperskie realizowane przez MST Deweloper Sp. z o.o. wymagają znacznych nakładów kapitałowych na etapie przygotowania inwestycji i w trakcie trwania budowy. Z powodu wysokich potrzeb

w zakresie finansowania, takim przedsięwzięciom z natury towarzyszą istotne ryzyka. Ryzyka te obejmują w szczególności nieuzyskanie pozwoleń niezbędnych do wykorzystania gruntów zgodnie z planami, opóźnienia w zakończeniu budowy, koszty przewyższające koszty założone w budżecie, niewypłacalność wykonawców lub podwykonawców, spory pracownicze u wykonawców lub podwykonawców, niedobór materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, brak możliwości uzyskania pozwoleń umożliwiających oddanie budynku lub budynków do użytkowania. W razie wystąpienia któregoś z tych ryzyk może zaistnieć opóźnienie w realizacji projektu deweloperskiego, zwiększenie kosztów lub utrata przychodów, zamrożenie środków zainwestowanych w nabycie nieruchomości pod projekt deweloperski, a w niektórych przypadkach niezdolność do ukończenia inwestycji. Każde z ww. zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem od wykonawców robót budowlanych - MST Deweloper Sp. z o.o. powierza wyspecjalizowanym przedsiębiorstwom budowlanym wykonanie większości robót budowlanych w ramach poszczególnych projektów deweloperskich. Mimo że sprawowany jest bieżący nadzór nad wykonywaniem robót budowlanych, MST Deweloper Sp. z o.o. nie jest w stanie zapewnić, że zakontraktowane prace zostaną wykonane przez wykonawców w prawidłowy sposób i w uzgodnionych terminach. Opóźnienia robót lub nieprawidłowości w ich wykonaniu mogą spowodować opóźnienie zakończenia poszczególnych projektów deweloperskich, a w konsekwencji przyczynić się do wzrostu kosztów ich realizacji. Ponadto wykonawcy robót budowlanych mogą utracić płynność finansową, co może wpłynąć na jakość i terminowość zleconych prac. Utrata płynności finansowej może, w skrajnych przypadkach, doprowadzić do całkowitego zaprzestania prac przez wykonawcę robót budowlanych i spowodować konieczność jego zmiany. W konsekwencji jakiegokolwiek opóźnienia i koszty związane ze zmianą wykonawcy mogą negatywnie wpłynąć na wynik finansowy projektu deweloperskiego.

Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości - Wartość nieruchomości zależy w dużej mierze od jej lokalizacji oraz przeznaczenia. Jeżeli MST Deweloper Sp. z o.o. niewłaściwie oceni zalety lokalizacji nieruchomości lub jej przeznaczenia, może być jej trudno sprzedać nieruchomość za zakładaną cenę. Jeżeli będzie zmuszona do obniżenia ceny sprzedaży w celu przyciągnięcia nabywców, wartość rynkowa nieruchomości może znacznie spaść, co niekorzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy. Jeżeli zakładane przychody ze sprzedaży lub wynajmu nie zostaną osiągnięte, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy danego projektu deweloperskiego. Każda taka niewłaściwa ocena może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŚLI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM

Grupa Kapitałowa MASTERS osiągnęła w I półroczu 2008 roku przychody:

- z działalności deweloperskiej – ponad 4,5 mln zł

Przychody te dotyczą inwestycji w Krynicy – Zdroju, prowadzonej przez spółkę zależną MST Deweloper Sp. z o.o.

- z handlu detalicznego obuwiem – ponad 14 mln zł

Strukturę przychodów z handlu detalicznego obuwiem przedstawiono poniżej.

**Struktura sprzedaży obuwia MULTISERWIS Sp. z o.o.
w I półroczu 2008 r. według asortymentu:**

Wyszczególnienie	Struktura wartościowa (w %)
Damskie	58,31
Męskie	23,04
Dziecięce	18,07
Pozostała sprzedaż	0,58
Razem	100,00

W strukturze sprzedaży dominują sklepy prowadzone pod marką CCC, które stanowią 65 % ogółu sklepów Multiserwis Sp. z o.o. Salony CCC posiadają zwykle większą powierzchnię handlową oraz bogatszy asortyment niż sklepy BOTI, co z pewnością wpływa na przeważający udział w przychodach ogółem.

**Struktura sprzedaży obuwia MULTISERWIS Sp. z o.o. w I półroczu 2008 r.
według kanałów dystrybucji**

Kanał dystrybucji	Struktura wartościowa (w %)
CCC	79,95
BOTI	16,50
Kiermasze	3,54
Razem	100,0%

11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIECEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWA (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM

MASTERS S.A. nie prowadzi działalności operacyjnej, obecnie zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową. Spółki Multiserwis Sp. z o.o. oraz MST Deweloper Sp. z o.o. prowadzą swoją działalność na terenie południowo – wschodniej Polski. MULTISERWIS Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż w punktach handlu detalicznego, zlokalizowanych na terenie województw: lubelskiego, podkarpackiego, podlaskiego oraz mazowieckiego. Obie Spółki posiadają odbiorców detalicznych i nie są uzależnione od jednego lub kilku odbiorców.

Za głównego dostawcę MST Deweloper Sp. z o.o. należy uznać spółkę „CHEMOBUDOWA – KRAKÓW” S.A. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy zawartej z tą spółką jest wybudowanie, w systemie generalnego wykonawstwa Budynku Mieszkaniowego Wielorodzinnego zlokalizowanego w Krynicy – Zdroju, przy ul. Piłsudskiego. Wynagrodzenie za wykonanie robót budowlanych określono ryczałtowo na poziomie 15 mln zł. netto. Planowane koszty realizacji inwestycji w Krynicy – Zdroju wynoszą 17,90 mln zł, wobec czego wynagrodzenie za wykonanie robót budowlanych dla w/w firmy stanowi ponad 83,4% ogółu planowanych kosztów. Pomiędzy spółką „CHEMOBUDOWA – KRAKÓW” S.A. i MST Deweloper Sp. z o.o. nie istnieją inne powiązania poza wyżej wymienioną umową.

Głównym dostawcą MULTISERWIS Sp. z o.o. jest spółka NG2 S.A. z siedzibą w

Polkowicach. W I półroczu 2008 r. prawie 100% ogółu zakupionych towarów zostało zakupionych w NG2 S.A., ponieważ sklepy prowadzone przez Multiserwis Sp. z o.o. działają na podstawie umowy franchisingowej zawartej z NG2 S.A.

12. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W I półroczu 2008 r., poza umowami dotyczącymi lokat terminowych, zawieranymi przez MASTERS S.A., nie wystąpiły inne znaczące umowy.

Emitentowi nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

13. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.

Występują następujące powiązania MASTERS S.A. z innymi podmiotami:

- a) MULTISERWIS Sp. z o.o. - powiązanie kapitałowe – MASTERS S.A. posiada 100 % udziałów w MULTISERWIS Sp. z o.o.
- b) MST Deweloper Sp. z o.o. - powiązanie kapitałowe i osobowe – MASTERS S.A. posiada 90 % udziałów w MST Deweloper Sp. z o.o. i jednocześnie Prezes Zarządu MASTERS S.A. jest Prezesem Zarządu MST Deweloper Sp. z o.o.
- c) WIKANA S.A. – powiązania kapitałowe i osobowe – WIKANA S.A. posiada 10 % udziałów w MST Deweloper Sp. z o.o. i jednocześnie Prezes Zarządu WIKANA S.A. jest członkiem Rady Nadzorczej MASTERS S.A.

Oprócz wyżej przedstawionych powiązań, według najlepszej wiedzy zarządu, nie istnieją powiązania z innymi podmiotami.

14. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO

W I półroczu 2008 r. pomiędzy podmiotami powiązanymi w ramach Grupy Kapitałowej MASTERS wystąpiły następujące transakcje:

- 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.
- W dniu 22 kwietnia 2008 r. rozwiązana została umowa pożyczki zawarta pomiędzy MST Deweloper Sp. z o.o. 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.

15. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W I półroczu 2008 r. żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MASTERS nie zaciągała kredytów ani pożyczek, jak również nie udzielała poręczeń ani gwarancji (poza pożyczką omówioną w punkcie poprzednim).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązywały następujące umowy kredytowe i poręczenia:

- Umowa zawarta przez Multiserwis Sp. z o.o. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., dotycząca kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym do wysokości 4.000 tys. PLN. Termin spłaty tego kredytu ustalony jest na dzień 30 września 2008 r. (z możliwością przedłużenia na okres kolejnych 12 miesięcy),
- Umowa zawarta przez MST Deweloper Sp. z o.o. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej, dotycząca kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym w wysokości do 17.000 tys. PLN. Kredyt ten przeznaczony jest na finansowanie działalności inwestycyjnej w Krynicy – Zdroju. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 marca 2009 roku.
- Poręczenie wekslowe MASTERS S.A. do kwoty 5.000 tys. PLN na rzecz NG2 S.A. Poręczenie to będzie zabezpieczać ewentualne roszczenia spółki NG2 S.A. z tytułu niezapłaconych zobowiązań handlowych przez spółkę Multiserwis Sp. z o.o. Poręczenie wekslowe będzie obowiązywało do momentu spłacenia całej kwoty zadłużenia lub zakończenia współpracy przez Multiserwis Sp. z o.o. i NG2 S.A.
- Poręczenie wekslowe MASTERS S.A. do kwoty 5.380 tys. PLN, będące zabezpieczeniem spłaty kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym, udzielonego Multiserwis Sp. z o.o.
- Poręczenie cywilno – prawne MASTERS S.A. do kwoty 25.500 tys. PLN, będące zabezpieczeniem spłaty kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym, udzielonego MST Deweloper Sp. z o.o.

16. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

W przedstawianym okresie żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MASTERS nie udzielała żadnych poręczeń ani gwarancji jednostkom powiązanym.

Nie wystąpiły również pożyczki i kredyty, poza pożyczką udzieloną MST Deweloper Sp. z o.o. przez MASTERS S.A., omówioną w punkcie 14.

17. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

W dniu 11 maja 2007 r. NWZA MASTERS S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.405.285 zł., poprzez emisję 170.264.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2 gr każda akcja. 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. Wpływy z emisji akcji serii E wyniosły ponad 25,5 mln zł. Środki te

lokowane są tymczasowo w banku do momentu ich zainwestowania. Ponadto udzielono pożyczki spółce zależnej MST Deweloper Sp. z o.o., w kwocie 4 300 tys. PLN.

18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Grupa Kapitałowa MASTERS nie publikowała prognoz wyników finansowych.

19. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZADZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

W I półroczu 2008 r. działalność Grupy Kapitałowej MASTERS finansowana była ze środków własnych oraz długiem zewnętrznym, w postaci pożyczek od udziałowca spółki MST Deweloper Sp. z o.o. - WIKANA S.A. oraz kredytu w rachunku bieżącym Multiserwis Sp. z o.o., jak również kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na finansowanie inwestycji w Krynicy-Zdroju zaciągniętego przez MST Deweloper Sp. z o.o. Na chwilę obecną pożyczka od spółki WIKANA S.A. zastała spłacona. Zarząd nie przewiduje problemów ze spłatą zobowiązań, ani nie dostrzega zagrożeń związanych z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej.

20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Zarząd nie przewiduje trudności w realizacji zaplanowanych na 2008 rok wydatków inwestycyjnych. Planowaną inwestycją jest projekt deweloperski w Lublinie. Inwestycja ta finansowana będzie ze środków własnych, wpłat zaliczkowych klientów, a w razie potrzeby z kredytu bankowego.

21. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Nie wystąpiły.

22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

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

- warunki pogodowe,
- działalność konkurencji,
- popyt klientów na obuwie.

Na działalność deweloperską, prowadzoną przez MST Deweloper Sp. z o.o., w ocenie MASTERS S.A. będą miały wpływ następujące czynniki:

- koniunktura na rynku sprzedaży nowych mieszkań,
- ceny materiałów i usług budowlanych,
- skuteczność pozyskania nowych nieruchomości pod inwestycje deweloperskie,
- połączenie MASTERS S.A. ze spółką deweloperską WIKANA S.A.

23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w ramach jednostek organizacyjnych Grupy Kapitałowej MASTERS S.A.

24. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zarząd.

Zarząd MASTERS S.A. jest jednoosobowy.

Do dnia 10 lutego 2008 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Stanisław Ferenc. Od dnia 11 lutego 2008 funkcję tę pełni Pan Piotr Kwaśniewski.

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. Szczegółowy tryb działania Zarządu i podział kompetencji pomiędzy jego członków określa Regulamin Zarządu.

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza MASTERS S.A. w I półroczu 2008 roku składała się z 5 osób:

- p. Piotr Lip - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Jacek Rudnicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Sylwester Bogacki - Sekretarz Rady Nadzorczej
- p. Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej
- p. Marek Grzelaczyk - Członek Rady Nadzorczej

25. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Nie występują.

26. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZONE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU

L.p.	Wyszczególnienie	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.
Rada Nadzorcza (brutto w tys. PLN)			
1	Piotr Lip	15	15
2	Jacek Rudnicki	15	15
3	Piotr Zawisłak	15	15
4	Sylwester Bogacki	15	15
5	Artur Górnik	-	7,5
6	Marek Grzelczyk	15	7,5
Razem Rada Nadzorcza		75	75
Zarząd (brutto w tys. PLN)			
1	Stanisław Ferenc	16,4	134,2
2	Piotr Kwaśniewski	70,7	-
Razem Zarząd		87,1	134,2

27. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Według informacji posiadanych przez Spółkę, osoby nadzorujące MASTERS S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie posiadały akcji emitenta i uprawnień do nich.

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

28. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

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 52.094.662 akcje tj. 10,2 % kapitału zakładowego Spółki, co uprawnia do 52.094.662 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowi 10,2 % 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.

29. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarządowi MASTERS S.A. nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

30. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI

Nie występują.

31. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Nie występuje.

32. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA

Nie występują.

33. INFORMACJA O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUB SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKRESIE, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA TA UMOWA

Umowa dotycząca przeglądu i badania sprawozdań finansowych została zawarta ze spółką DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1a, w dniu 22 lipca 2008 r.

Zgodnie z tą umową, w/w spółka przeprowadzi:

- a) przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za I półrocze 2008 roku,
- b) badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za 2008 rok.

34. INFORMACJA O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA, WYNIKAJĄCEGO Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Za wykonanie określonego w pkt. 33. zlecenia, DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS w Lublinie otrzyma umówioną cenę netto w wysokości:

a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS

S.A. za I półrocze 2008 roku – 16.500 PLN

b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS

S.A. za 2008 rok – 16.000 PLN

Łączna wysokość wynagrodzenia netto za przegląd i badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych MASTERS S.A. w 2007 r. (przeprowadzonych przez spółkę DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o.) wyniosło 29.500 PLN, w tym:

- 15.000 PLN za badanie roczne,

- 14.500 PLN za przegląd półroczny.

Ponadto w 2007 roku, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych otrzymał wynagrodzenie z innych tytułów niż wymienione powyżej w łącznej kwocie 30.000 PLN netto. Wynagrodzenie to zostało wypłacone za udzielanie doradztwa i przeprowadzenie badania historycznych danych finansowych.

21. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

21.1. Aktywa

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej MASTERS S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła 65.868 tys. PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego stanowiło wzrost o 18.623 tys. PLN.

Aktywa trwałe stanowiły 21,84 % sumy bilansowej, tj. 14.387 tys. PLN, a **aktywa obrotowe** 78,16 %, tj. 51.481 tys. PLN.

Wartość aktywów trwałych kształtowała się na podobnym poziomie jak na koniec I półrocza poprzedniego roku. Wzrost aktywów ogółem spowodowany był wzrostem aktywów obrotowych, a szczególnie środków pieniężnych (wpływy z emisji akcji).

21.2. Pasywa

Na dzień 30 czerwca 2008 r. **kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej** wynosił 45.847 tys. PLN i stanowił 69,60 % sumy pasywów, **zobowiązania i rezerwy na zobowiązania** wynosiły 19.696 tys. PLN, tj. 29,90 % sumy pasywów. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmalała o prawie 8 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2007 r.

Struktura kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy MASTERS S.A.:

kapitał zakładowy	10.216 tys. PLN
kapitał zapasowy	33.516 tys. PLN
zyski (straty) zatrzymane	2.115 tys. PLN
SUMA:	45.847 tys. PLN

21.3. Wskaźniki płynności

Data	30.06.2008	30.06.2007
Płynność bieżąca:	2,73	1,57
Płynność szybka:	1,36	0,29

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec I półrocza 2008 roku kształtował się na poziomie 29,90% i był o 51 % niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spowodowane to było mniejszym poziomem zobowiązań niż w I półroczu 2007 r. i większym poziomem aktywów ogółem.

22. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU, LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Poza omówionymi w pkt. 1, na dzień 30 czerwca 2008 r. nie wystąpiły.

23. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

W I półroczu 2008 r. żadna ze spółek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MASTERS nie dokonywała lokat ani inwestycji kapitałowych. Spółka dominująca MASTERS S.A. dokonywała lokat terminowych środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E. Środki te lokowane były w bankach BZ WBK S.A. oraz BGŻ S.A.

24. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTERS S.A. ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MASTERS S.A. objęte konsolidacją:

- MASTERS S.A. z siedzibą w Zamościu – spółka dominująca, zarządzająca Grupą Kapitałową,
- Multiserwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna, MASTERS S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na ZW tej spółki,
- MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie - spółka zależna, MASTERS S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na ZW tej spółki.

Nabycie udziałów w MULTISERWIS Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 25 stycznia 2007 roku, a założenie MST Deweloper Sp. z o.o. nastąpiło 24 stycznia 2007 roku. W I półroczu 2008 r. nie miały miejsca zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej MASTERS.

25. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTERS S.A.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy MASTERS S.A. jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez wykorzystanie istniejącego potencjału oraz identyfikację i realizację okazji inwestycyjnych.

Strategicznym segmentem działalności będzie działalność deweloperska. Po planowanym połączeniu ze spółką WIKANA S.A. będzie ona główną działalnością MASTERS SA.

Kontynuowana będzie również działalność polegająca na handlu detalicznym obuwiem, prowadzona przez Multiserwis sp. z oo.

26. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Kwotę pozycji pozabilansowych, wynoszących na dzień 30 czerwca 2008 roku 35.880 tys. złotych, stanowią poręczenia udzielone przez MASTERS S.A. spółkom zależnym.

W dniu 01 czerwca 2007 r. MASTERS S.A. udzieliła spółce zależnej Multiserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (MASTERS S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce) poręczenia wekslowego do kwoty 5.000.000 (pięć milionów) złotych na rzecz NG2 S.A. Poręczenie to będzie zabezpieczać ewentualne roszczenia spółki NG2 S.A. z tytułu niezapłaconych

zobowiązań handlowych przez spółkę Multiserwis Sp. z o.o. Poręczenie wekslowe będzie obowiązywało do momentu spłacenia całej kwoty zadłużenia lub zakończenia współpracy przez Multiserwis Sp. z o.o. i NG2 S.A.

W dniu 28 września 2007 r. spółka zależna Multiserwis Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II O/Zamość, aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14 grudnia 2004 r. Na mocy tego aneksu kredyt został podwyższony z kwoty 3.000.000 (trzy miliony) złotych do wysokości 4.000.000 (cztery miliony) złotych. Zabezpieczeniem spłaty tego kredytu jest m.in. weksel in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez MASTERS S.A. do kwoty 5.380.000 (pięć milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych.

W dniu 15 października 2007 r. spółka zależna MST Deweloper Sp. z o.o., z siedzibą w Lublinie zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. O/Zamość umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym w wysokości do 17 mln zł. Zabezpieczeniami spłaty tego kredytu jest między innymi poręczenie cywilno-prawne MASTERS S.A. do kwoty 25.500.000 (dwadzieścia pięć milionów pięćset tysięcy) złotych.

Zamość, 25 września 2008 r.

Piotr Kwaśniewski

Prezes Zarządu